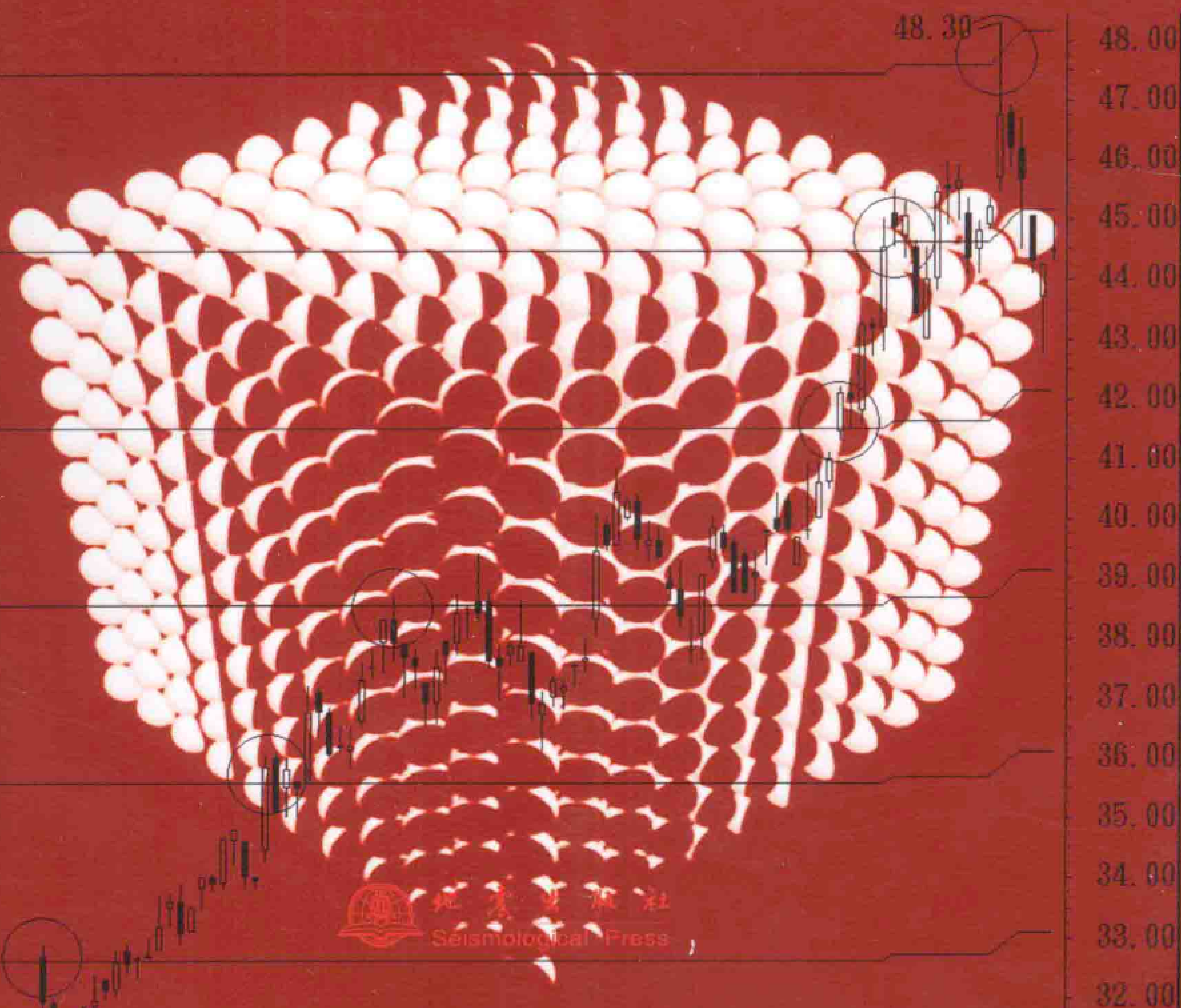
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

（台湾）黄韦中 著

第二版

股价波动原理与箱体理论



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价波动原理与箱体理论

(第二版)

(台湾)黄韦中 著



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

股价波动原理与箱体理论／黄韦中著．—2版．—北京：地震出版社，2014.8
ISBN 978-7-5028-4219-2
Ⅰ．股…　Ⅱ．黄…　Ⅲ．股票投资—基本知识　Ⅳ．F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第051811号

地震版 XM2972
著作权合同登记　图字：01-2013-2133
《股价波动原理与箱体理论》繁体字原版作者：黄韦中
Copyright©2012年　大亿出版有限公司

股价波动原理与箱体理论(第二版)

（台湾）黄韦中　著
责任编辑：朱　叶
责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路9号　邮编：100081
发行部：68423031　68467993　传真：88421706
门市部：68467991　传真：68467991
总编室：68462709　68423029　传真：68455221
E-mail：zqbj68426052@163.com
http://www.dzpress.com.cn
经销：全国各地新华书店
印刷：三河市鑫利来印装有限公司

版（印）次：2014年8月第二版　2014年8月第一次印刷
开本：787×1092　1/16
字数：197千字
印张：17
书号：ISBN 978-7-5028-4219-2/F(4909)
定价：39.80元
版权所有　翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二版序

本书于2006年7月首度问世后，在市场上引起小小风潮，书中所描述的研判法则，有部分内容被一字不漏地抄录在网络上流传，比如：哈兹法则、三段涨跌法则、箱型研判等。承蒙众多网友肯定本书内容，但是转载时并未注明出处，导致产生一些困扰，只好利用再版时做个简单声明，同时也请技术分析爱好者，在转载时能注明出处。

这本书由于版权几度易手，当版权到期时无出版社有再版意愿，导致本书竟成绝版书，因此笔者决定将资料内容更新。本书在主架构上的变动不大，仅将部分错字与不够顺畅的语句再做润饰，但是运用范例几乎全部更新，以符合近几年走势变化，更期待投资朋友能在阅读后，于研判与运用上能够更上一层楼。

在2003年后，全球经济由于新兴国家的崛起，创造出高成长的黄金时代。但随着美国于2007年次级房贷危机引发的金融风暴，不但使历史悠久的雷曼兄弟公司宣布倒闭，美林证券被美国银行收购，甚至高盛、摩根士丹利也转型成为商业银行，连续的利空消息与金融发展呈现萎靡，更使冰岛政府濒临破产，这也让黄金避险需求大增造成价格飙涨。美联储除了降息外，更推出量化宽松(Quantitative Easing)货币政策，企图使美国经济回暖，然而欧洲债务风暴接踵而至，全球经济依然陷在极度不安的泥沼中。

纵使如此，技术面的变化一往如昔，持续、忠实地反映着市场内所有信息，也就是在诡谲多变的市场中，判断景气与营收的信息，似乎没有技术面来得快速。回顾近几年来走势变化，均能以技术面观点予以适当解读，重新撰写本书的过程中，不但觉得书里所揭示的技巧历久弥新，更能经得起市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的考验。

因此，在本书再度出版之时，除了感谢投资朋友能继续支持《主控战略》与《实战手记》书系外，更殷切期盼投资朋友借由本书内容的帮助，能在操作技巧上与时俱进，更上一层楼。

谢谢大家。

韦　中

2011 年 12 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一版序

2003 年与两位恩师——李进财教授、谢佳颖老师聚餐时，一个无心的话题，让《主控战略 K 线》这本书在市场上诞生。原本以为这是第一本也是最后一本，没想到在谢老师的鼓励与催促下，又写了第二本书，即《主控战略开盘法》，后来又因为对广大读者群许下承诺，订下写满 7 本《主控战略》书系的计划。

回头看来，写书，实在是无心插柳，从来没有想过会写这么多本。

后来，在 2006 年初与一休兄聚餐时，我们突然有一个构想，为何不将技术分析的观念与一休兄所代理的《奇狐胜券》股票分析软件做结合，帮助操作者在运用技术分析研判时，能够节省一些研判时间，或许能更简单地确认涨跌信号？当下我们就决定了这个构想，也因此才有《实战手记》系列丛书的诞生。

想想又是吃饭惹的祸，不然也不会有这本书的问世。

书里面提到几个简单指标的设计观念与技巧研判，然而对指标设计的程序撰写，笔者并不在行，幸好在架构这本书的内容时，并非以进阶的程序写法为定位，而是针对一些对程序语法不太了解的操作者，做一个简略的运用介绍。至于技术分析的内容，则是希望从大轮廓到小细节，如何买卖的种种策略与思考能够做一个完整的描述。

在笔者所架设的讨论网站上，有许多投资朋友对于我曾经应邀在两所大学所举办的免费技术分析推广教育内容有些兴趣，虽然网友们彼此交换录音文件，而本人也提供当时的研习资料供网友们免费下载，但是录音文件的内容没有图形对照，笔者很担心是否能完整传达研讨会中的内容。为了避免投资朋友们误用，因此便以推广教育的内容为蓝本，并补充了在会场中没有仔细探讨的观念，搭配图形说明整个买卖的思维，希望能对有兴趣进入实战操作的投资朋友有些许帮助。

在笔者撰写《主控战略》书系的初期，也曾经为读者朋友们举办过数场免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费的读友会，但是碍于场地限制与时间，想去的朋友不少，因此也将当时读友会中的箱型理论，纳入本书的讨论内容。当然碍于篇幅的关系，箱型理论笔者选择了比较容易理解的部分做说明，其他牵涉比较繁复的定位与研判，希望在日后能有机会做更深入探讨。

如果各位朋友在阅读本书过程中，对于技术分析研判方法有疑惑，或是对本书内容有任何的建议、讨论，请登录本人所架设的网站。如果是对指标的撰写有所疑惑，请登录奇狐胜券专属的论坛，奇狐胜券工程部的同人们都很愿意帮助各位朋友解答。这两个网站的注册与使用，都是属于免费的，欢迎各位朋友多加利用。

最后感谢一休兄这几年来的提携与照顾，在这本书里，使用了大量的技术线型图来说明，台湾股票线图是由股票分析软件“奇狐胜券”所提供，该软件是大陆博庭信息（台湾代理商简爱洋行）所授权使用，而大陆相关线图则是由股票分析软件“大交易师”所提供，该软件是大陆博庭信息所授权使用，在此一并致谢。更感谢各位投资朋友对《主控战略》与《实战手记》书系的爱护与支持，谢谢大家。

主控战略中心 http:// www.fmtic.com

奇狐胜券论坛 http://www.chiefox.com.tw/bbs

韦 中 谨识

2006 年 5 月 30 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第二版序 …… 1
第一版序 …… 3

第一章　股价波动原理 …… 1
股价循环原理 …… 3
分辨调整与攻击的方法 …… 8
实例说明 …… 12
产生转折与调整的位置 …… 17
实例说明 …… 21
挑战关卡 …… 30
实例说明 …… 33
多空走势研判的诀窍 …… 40
挑战关卡的模式 …… 44
挑战关卡失败的模式 …… 55
本章重点整理 …… 66

第二章　买卖思维与实盘操作 …… 67
攻击 K 线的相对位置 …… 73
尝试止跌与尝试滞涨 …… 74
底部与头部完成的攻击信号 …… 77
压力与支撑前的攻击 …… 80
过关时出现的中长阳 K 线与中长阴 K 线 …… 84
过关后整理结束的再度攻击 …… 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场点与目标区的比较 …… 90
阴阳相间的弱势格局 …… 94
散手操作格局 …… 97
K线止损与止盈的设置 …… 104
出场点的运用 …… 115
实例运用 …… 118
评估风险的方法 …… 129
实例说明 …… 136
本章重点整理 …… 147

第三章　箱型原理 …… 149
箱型理论的概念 …… 150
支撑与压力的变化 …… 154
箱型止损与止盈点的设置 …… 156
箱型目标的计算原理 …… 158
箱型的取法 …… 162
实际运用范例 …… 174
本章重点整理 …… 202

第四章　长线研判与波段操作法则 …… 205
转折时间统计 …… 205
化繁为简的长线研判 …… 212
三段涨跌法则 …… 230
实例说明 …… 236
哈兹法则 …… 249
综合运用范例 …… 253
本章重点整理 …… 260
结　语 …… 263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股价波动原理

任何商品价格的涨跌因素牵涉范围极广，且相当错综复杂。一般而言，股价(含所有金融商品)的波动是由供需原则决定，当有人看坏后市选择卖出股票时，也会有人看好后市选择买进，买与卖之间就产生交易行为。

研究股价波动的主要途径又分为：

(1) 股价与其他经济活动现象的关系，利用这些关系的变化来预测股价可能出现的波动。这种方法通常称为基本分析。

(2) 不考虑其他经济活动的现象，仅单纯考虑金融市场所呈现的技术性因素的各种现象预测股价。这种方法通常称为技术分析。

基本分析必须考虑到：

(1) 股票利率与股价关系。

(2) 比较股息收益率与债券收益率来判断市场状况。

(3) 股价与利率的关系。

(4) 经济成长、景气与股价波动之间的关系。

(5) 股票市场动态。

(6) 货币政策情况。

(7) 价格总水平的变动情况。

(8) 大众投资者的市场心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9) 政治的影响。

(10) 天灾人祸的发生。

(11) 人口变动。

这些因素并非一般投资大众可以深入研究了解，也就是说这些因素比较不容易入门，并非这些因素不重要，纵使熟悉基本分析后，在执行买卖操作的研判上，仍须技术分析的协助，以求取较佳的买卖信号。

由于技术分析可以反映大众心理、主流类股价波动、人气进退的变化，尤其研究技术分析者认为，长期趋势不易被改变，仅短期波动会受其他因素干扰。故以技术分析研判中长期头部区域、底部区域的准确率相对较高，因此学习技术分析便成为一般投资者较佳的选择。

既然决定学习技术分析作为在市场中的进出依据，那么投资者当务之急不在于选择技巧是否好用，而在于恰当或是不恰当的分别。市场上关于技术分析的方法众多，只要能够适当解读并帮助投资者认识股价波动，就是优良的技术分析方法。当投资者学习到恰当的技术分析技巧后，必须融入到操作策略中，才能在金融市场上获得适当的投资回报。

学习技术分析首要认识股价波动。事实上，股价大部分时间是在进行调整走势，少部分时间是在进行攻击走势。通常股价波动呈现攻击走势时，都会相当明确而且容易辨识，调整走势却不容易被分辨与察觉。因此学习认识股价波动的重点，便在分辨股价为什么要进行调整？在什么位置容易进行调整？调整的时间与幅度要如何呈现，才能对原始走势维持有利的情况？当投资者可以清楚分辨这些关键后，自然就将股价波动结构破解了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价循环原理

在目前的科学领域里，从许多文献与研究资料中得知，宇宙中任何事物都可以用曲线来呈现，例如：人类的情绪周期、生理周期，声音的振动、水波的变化等，甚至也有学习五术的贤者，利用五行生克制化原理，画出人生的运势周期。姑且不论这些周期对于其他事项涵盖性如何，可据此假设一件事：只要是能够被看见，或是已经存在的事物，都具有周期性。同样的，反映人类消费行为的经济活动，也会具有周期性。

经济周期(Business cycle)即为典型的景气循环，这是指经济活动中，将会周期性出现经济扩张与经济紧缩的交替，属于往复式的循环运动。在论述此循环的教科书上，往往以图 1-1 呈现，过去通常将循环分为繁荣期、衰退期、萧条期与复苏期四个阶段，现在则较常称为峰顶、衰退、谷底与扩张四个阶段。

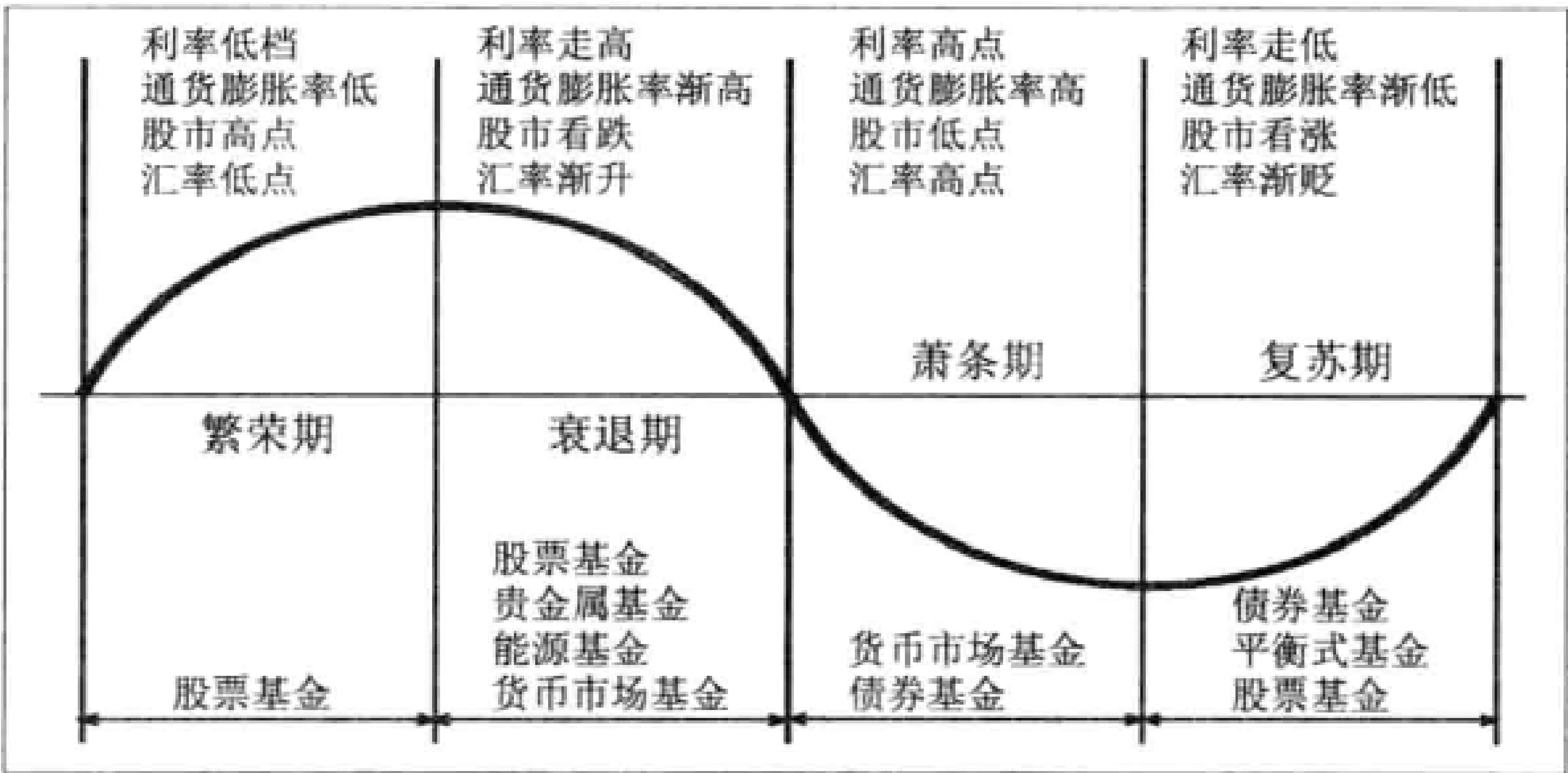


图 1-1 景气循环示意图

从物理学观点讨论，任何周期的循环，可视为通过水平轴，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上下震荡、摆动的正弦波呈现，上述景气循环示意图即利用此观点绘制成容易被投资大众理解的图形。相同道理，股价涨跌可归类属于上下摆动，且具有周期性的往复运动，故可将股价涨跌表现以正弦波的曲线套入股价探讨，如图 1-2 所示。也就是说，任何一个单纯的波动，大致上可以运用这样的模式呈现。

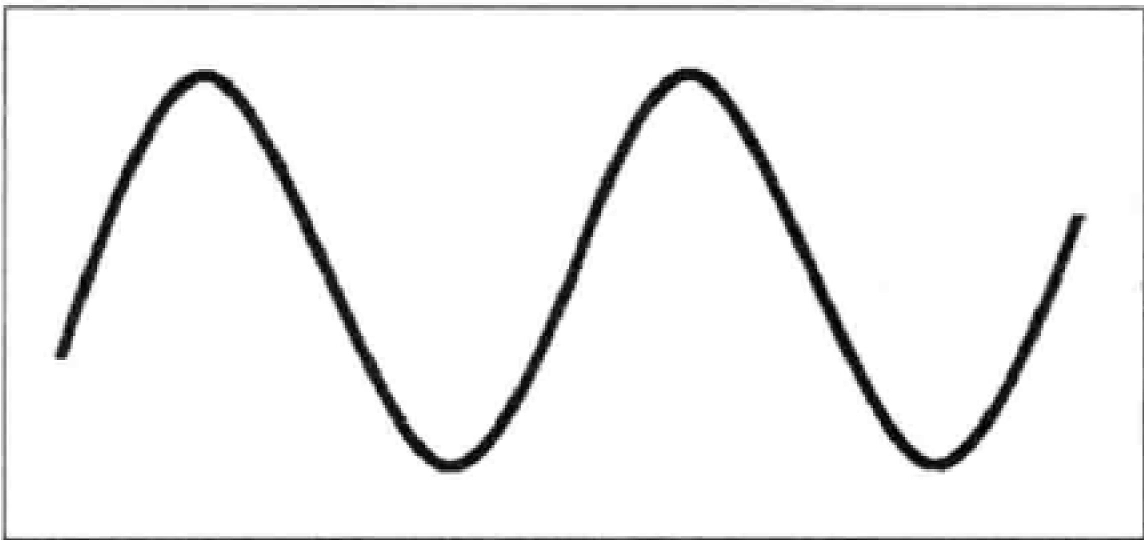


图 1-2　股价以简单的正弦波曲线表示

然而真实股价运动并不如图中所描绘的那么单纯，应该是以一个更复杂的波动来进行循环走势。在探讨复杂的波动以前，先将正弦波曲线以简单的折线图表示，所以用直线连接正弦波的波峰和波谷，呈现出如图 1-3 所示的图形。

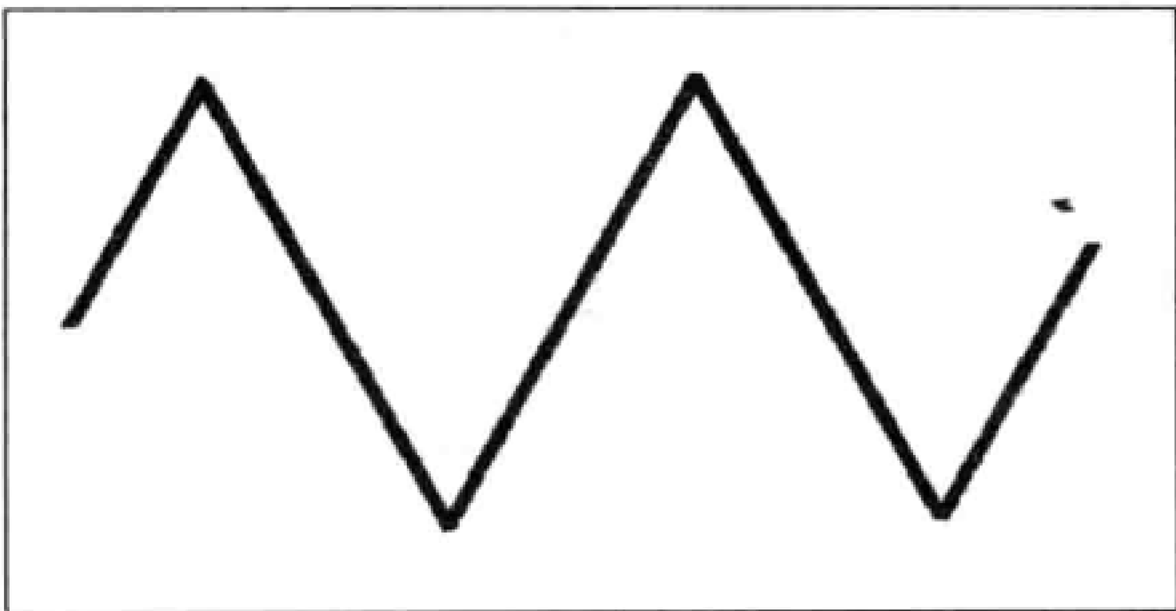


图 1-3　股价以简单的高低折线表示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着再将简单的高低折线图复杂化，因为股价在上涨与下跌过程中，不可能以单一直线上升或下降。如图 1-4 所示，股价通常会在上升过程中，呈现出上上下下不同的细微折线，或是在下降过程中，呈现出上上下下不同的细微折线。这也是一般在说明股价波动时，最常用的表示方法。

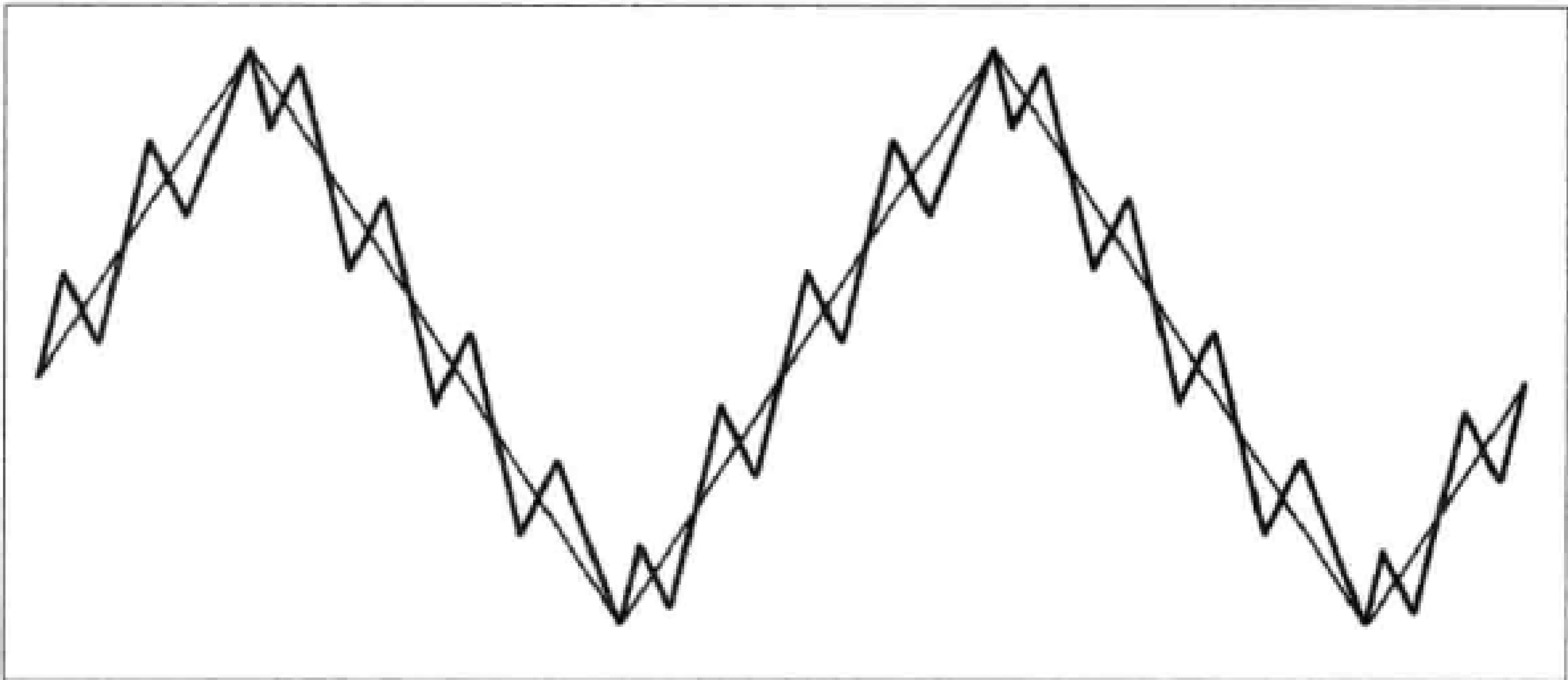


图 1-4 股价以比较复杂的折线表示

而在上上下下细微的折线中，其实我们可以再更细腻地呈现。因为每一个上升过程，在上升一小段后，就会进入震荡走势，这个震荡走势在技术分析领域中，通常称为盘整或是调整。震荡结束后，再往上持续原始上升走势，接着再进入震荡、再上升，如此周而复始，直到上升过程中的力道逐渐减弱，转变成为下降走势。

换言之，整个股价大循环如同一个正弦波，我们可以将这种波动视为长期的走势，而在长期走势中，会出现更细微的上下波动，这些细微的波动便如同图 1-5 中所呈现，亦即短期的股价波动。因此认识长期股价波动，并且分辨短期股价波动的相对位置，便是学习技术分析的重点所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

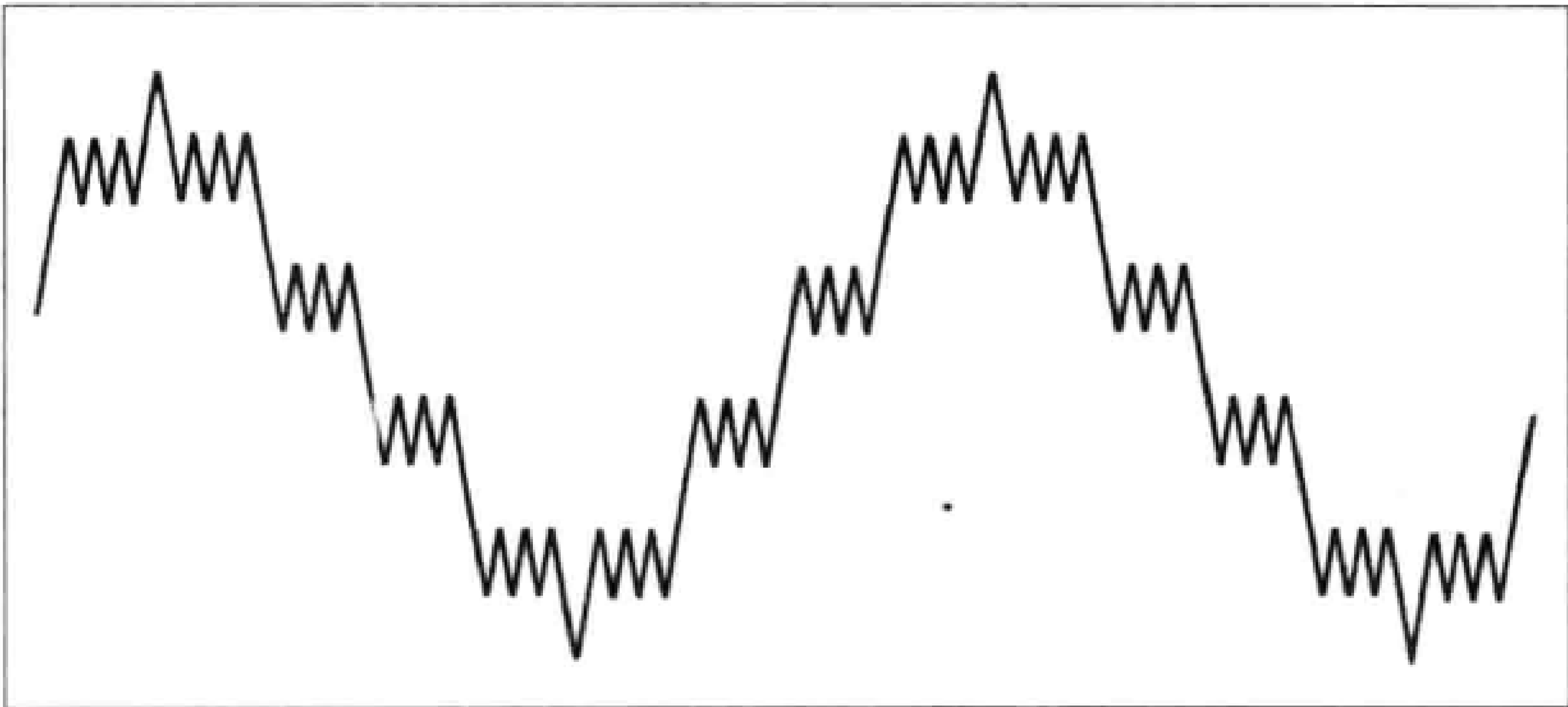


图 1-5 股价以更复杂的折线表示

为了明白股价短期与长期波动的相对关系，可在图中（图 1-6）分别标上 A、B、C、D、E、F 的注记。其中标示 A 是长期循环的转折位置，假设投资者在此处介入该股，代表掌握到最低成本，这种买点以实际操作而言，并非无法做到，只不过想要适时掌握此处，将会花费操作者较多心力，而且有相对较高的风险存在，所以并不建议一般投资者追寻这样的点位与技巧。

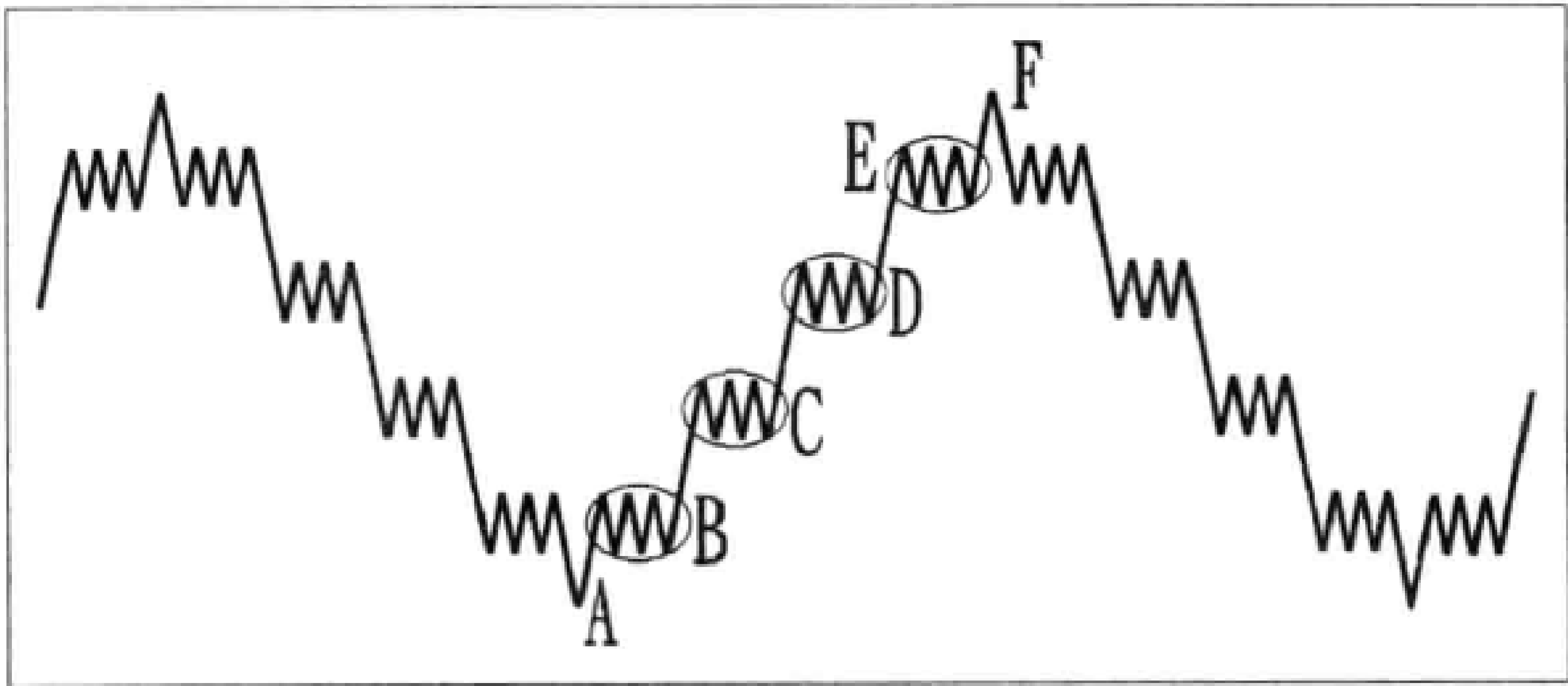


图 1-6 股价恰当的介入点位思考

但是在标示 B 处，已经明显呈现循环走势有机会向上攀升，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时介入，风险不高且成本相对较低，属于投资者的最佳选择。随着循环走势持续向上，相对位置将越来越高，多方操作者的风险渐渐提高，也就是操作风险与所获得的利润将成反比。当股价攀升到标示 F 时，正处于循环走势转折临界点，在此介入将会买在长期循环的转折高点，如果没有适时退出，则遭受的操作损失将会呈现最大化。

股价循环走势讨论至此，投资者可以接着思考几个问题：

(1) 如何知道标示 A 是长期循环走势的多空转折临界点？

(2) 如何知道标示 B 是适合介入的位置？

(3) 如何知道标示 C、D、E、F 其相对风险值？

(4) 如何规避 B、C、D、E 不是另一个向下的转折临界点？

(5) 如何在 B、C、D、E 位置介入，并设置做多止盈点和止损点？

这些思考将是正确学习技术分析的重点，只有了解这些基本要素，才能将技术分析适当地套入策略中进行操作，没有这些基本概念，就不能说已经认识了技术分析。

如何知道标示 A 是循环走势的转折临界点？因为每段循环会延续前一段循环进行，假设前一段是向下的循环，当这个向下的循环力道已经用尽，亦即所谓的空头力道已经减缓，此时将会出现明显的背离信号，促使股价有机会形成转折的临界点。

然而，循环充满了不确定性，走势图的右侧永远未知，没有人可以百分之百肯定未来的循环走势方向。尤其在研判可能是多空转折临界点时，必须要有随时会出现转折，或是研判失误的心理准备，因此在操作过程中必须随时保持高度的警惕。

如何知道标示 B 是适合介入的位置？由于当时的多空转折信号已经相对明确，况且走势在刚刚形成转折向上后，多方的力道不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立刻消失，在这里介入操作多单的风险相对较低，利润也会提高。学习技术分析的重点之一，便是能够清楚地认识这个位置。

如何知道标示 C、D、E、F 其相对风险值？方法相当简单，只要善用测量与比较法则即可。测量可以协助投资者判断现在可能代表的相对位置，至于测量方法相当多元化，最基本的方法之一，可以参考《主控战略移动平均线》书中的黄金螺旋测量，或是参阅本书第三章介绍的箱型理论，或是参阅《主控技术分析使用手册》关于测量的章节，甚至将不同测量方法搭配运用，将能够更合理地掌握相对位置。而比较法则是利用现在的位置与走势，与之前循环走势做比较，就很容易能明白现在位置其多空的含义，与走势方向是对多方有利，抑或是对空方有利？上述运用法则将在后续单元进行探讨。

如何规避标示 B、C、D、E 不是另一个向下转折的临界点？因为未来走势充满不确定性，除了善用测量定位其相对风险外，理应在这些位置进入操作后，合理设置止损观察点规避风险。这部分将与探讨如何在标示 B、C、D、E 介入操作，合理设置做多止盈点和止损点合并讨论，且在本书的第二章，同时会进行策略的运用与说明。

分辨调整与攻击的方法

调整(或称为盘整)的目的是为了蓄积下一次的攻击力道。比如：上涨过程中进入调整，通常是上涨力道已经用尽，或是进入、冲破前波压力区。在调整过程中，只要没有破坏原始多头上升结构，投资者可以认定这种调整对多头有利，未来股价走势仍会持续向上。

但是走势进入调整不代表它不会转向，不然就没有所谓头部或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部了。当原始方向的力道已经完全用尽时，调整的目的是为了制造转折的临界点，因此在策略运用上，只要发现处于做多风险极高的位置时，就不适合进行大仓位的布局动作。一般散户投资者，由于不具备布局条件，只需在调整走势结束，股价发动的瞬间介入操作即可，如此将可以规避掉大部分误判转折临界点的风险。

如何分辨调整与攻击的走势？其实一般人早就具备辨识走势的能力，只是没有善加运用而已。不论多空，攻击走势大多是明快而且角度较为陡峭，然而调整却没有方向可言，走势会相对温和。请看实例说明。



图 1-7 调整与攻击走势的比较(资料来源：大交易师)

在图 1-7 中，画圈的位置即所谓调整走势，连接调整走势者为攻击走势。从图中可以很清楚地分辨调整走势与攻击走势的差别。这张图是以日线图来表现，代表的是短期走势，如果在中长期走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，如何分辨调整与攻击？又如何得知调整的强弱程度？

在中长期的走势研判上，初学者可将股价日线图切换到周线图，或是月线图进行研判，或是将日线图在计算机画面压缩到极小，观察整个轮廓。至于调整走势的强弱程度，可以利用比较法则，或是利用黄金比率切割股价波动的空间。以上都是一般惯用的研判方法。

然而在阅读 K 线图的过程中，往往发现短期走势相当强劲，但是在观察中长期走势时，却呈现调整的现象。这种层次上的差异，是投资者最不容易辨识的课题。此时不妨将 K 线图压缩到极小，那么这种层次上的差异就会显得比较容易分辨，假设图 1-8 是被压缩到极小的 K 线图，取出波动的高低区间后，这些高低区间的波动呈现重叠现象，投资者应定位当时走势属于向上波动。

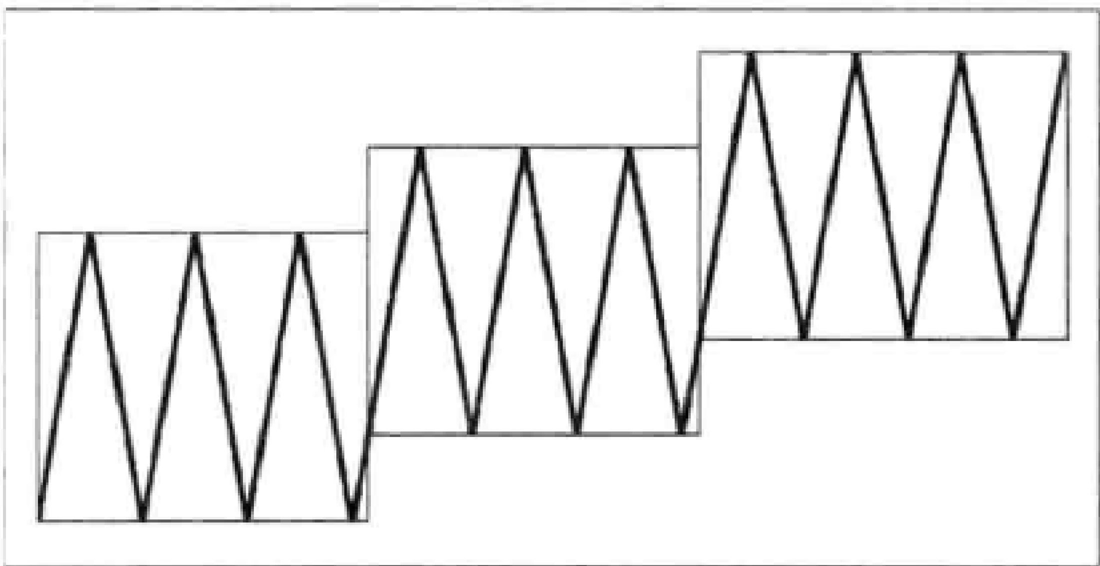


图 1-8　股价呈现向上走势的调整波动

根据这样的观念，投资者可以定义这种走势，并且拟定相对较适合的操作方法。在调整的波动过程中，走势图的波峰与波谷将会产生重叠现象，K 线颜色往往阴阳交替、涨跌互见。成交量也会忽大忽小，通常在对应高点呈现量大不涨、在对应低点则是量缩不跌的技术现象。在此时运用 KD、W%R、RSI 等摆荡指标，进行短线买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖的效率较佳，且对短线多头操作较为有利。

图 1-9 中，则代表股价呈现向下走势的调整波动模型，它与向上调整的研判方法相同，只是在操作时以短线空头较为有利。

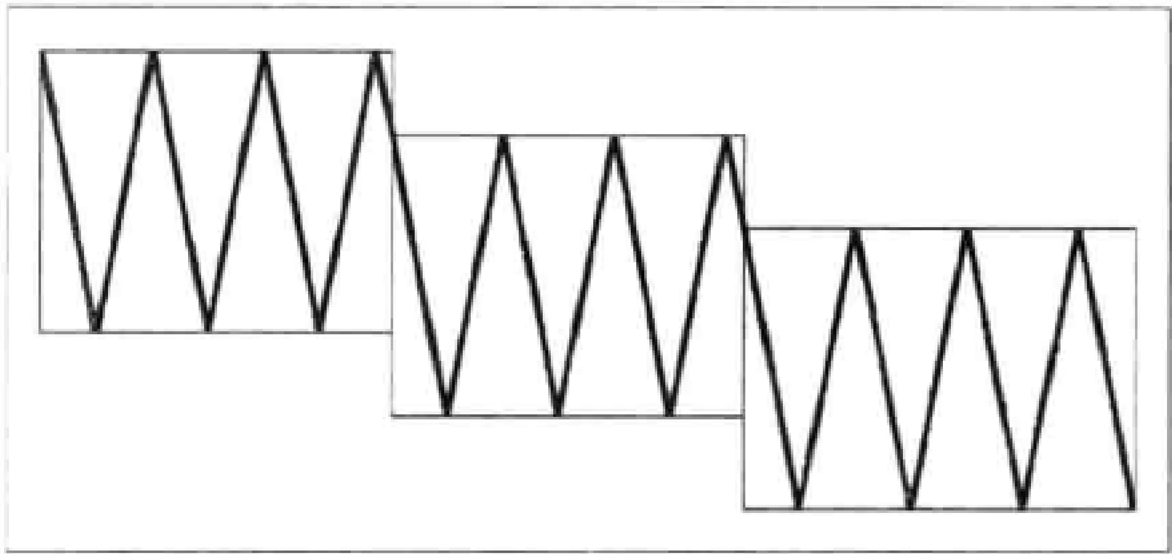


图 1-9 股价呈现向下走势的调整波动

若将 K 线图压缩到极小后，则在每一个明显调整之间，是利用角度比较陡峭的走势串联，代表在股价波动过程中，出现攻击走势。向上攻击的模块请参考图 1-10。通常在攻击走势中，较容易为投资者带来波段利润，同时完成走势目标的速度也会比较快。

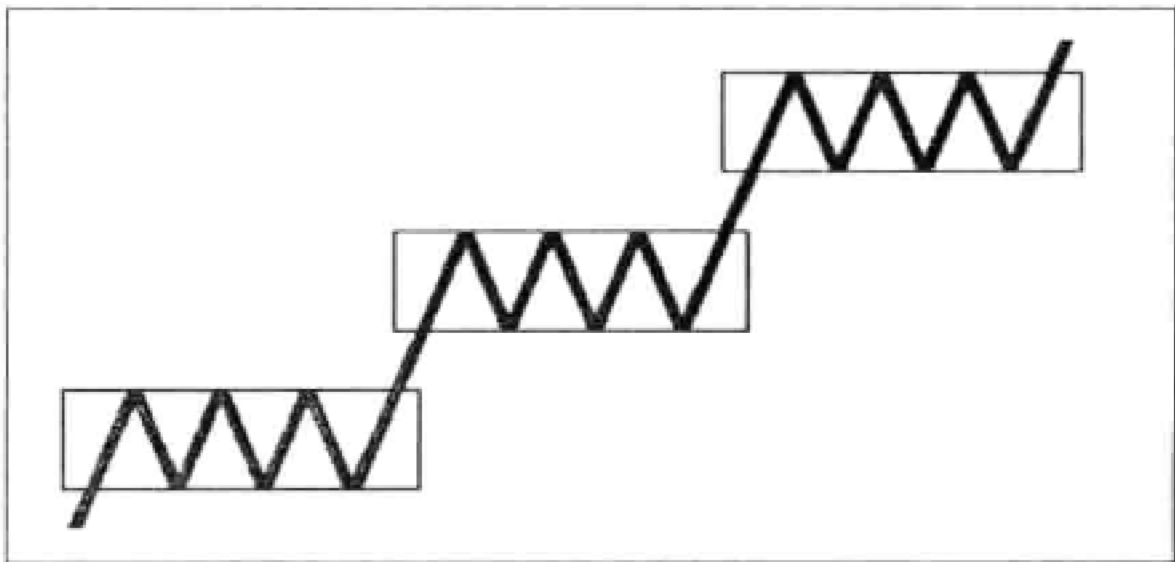


图 1-10 股价调整区间以多方明显走势连接

根据这样的观念，投资者可以定义向上攻击走势，并且拟定相对较适合的操作方法。在向上攻击的波动过程中，走势图的波峰与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波谷不会产生重叠现象，K 线往往以大阳线呈现，并带有跳空或是高开缺口。成交量则呈现滚量、换手或惜售的技术现象，此时运用 MACD、MA 均线、SAR 等趋势型指标进行波段多单操作的效率较佳。

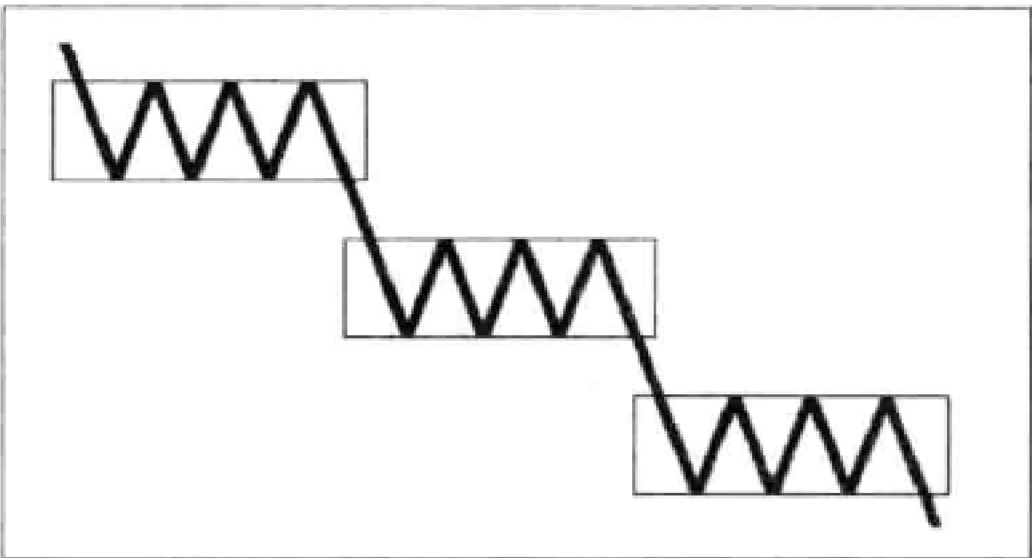


图 1–11　股价调整区间以空方明显走势连接

图 1-11 代表股价呈现向下攻击走势的波动模型，与向上攻击走势的研判方法相同，只是在操作时，以进行波段空单的效率较为有利。

实例说明



图 1–12　走势属于调整波动的范例之一(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 1-12，从中国玻纤股价密集的波动走势观察，画矩形框的位置如果放大来看，每一小段都有攻击的态势，但是将 K 线图缩小后，这些小波段的攻击，在中长期走势的角度下，仅能算是一种调整性质的波动，也就是所谓的扩底反弹。如果投资者介入这种类型的股票，则在操作时往往被强劲的短线攻击所迷惑，忽略中长期走势定位，导致短线目标满足后不知先行退出，没有执行获利了结、落袋为安的动作，使得股价再度回到买进的起涨点。

请看图 1-13，如果将开亿股价 K 线图压缩，那么矩形框内的波峰与波谷前后交叠，在中长期走势下仅属于盘跌趋势，但是将框内的线图放大观察，都可以找到明显的短线攻击波段。在下跌走势中，类似这种修正走势的模块相当多，投资者在进行空单操作时，除了注意避开空单强制回补的时间点外，宜以中短期波段操作的角度介入，即采分段操作的策略为主。

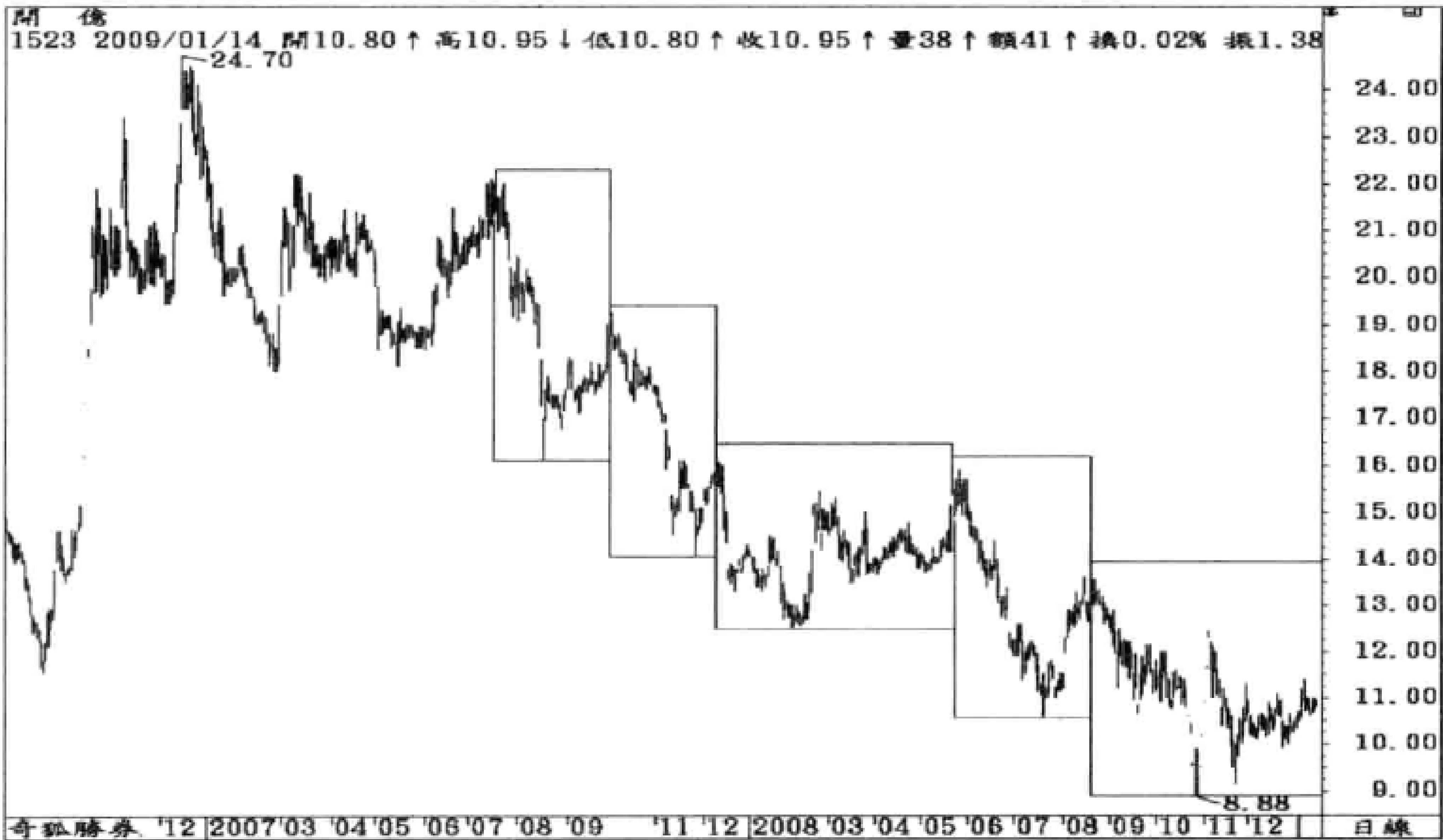


图 1-13 走势属于调整波动的范例之二(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-14　走势属于攻击波动的范例之一(资料来源：大交易师)

请看图 1-14，如果将长城电工股价 K 线图缩小观察，则画框的位置代表走势进入调整，连接调整的走势即为攻击波段。投资者学习技术分析，最要紧的便是分辨调整走势的结束信号，以利于适时介入操作，获取波段利润。



图 1-15　走势属于攻击波动的范例之二(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 1-15，若将华泰股价 K 线图缩小观察，则可以明显看出用方框圈起来的位置是属于短期调整走势，这些调整的波峰与波谷并未重叠，所以连接这些调整走势的股价波动，即属于攻击走势。

从上述几个例子我们可以得知，股价出现潮汐上涨的波动时，若能介入操作较长周期的攻击走势，则所能获取的波段利润较高，风险也会相对较低。如果介入的格局只是周期较短的攻击走势，如调整走势中的攻击，则所能获取的波段利润较少，且风险也会相对较高一些。



图 1-16 调整与攻击波动的组合范例之一(资料来源：大交易师)

请看图 1-16，湘电股份股价的走势波动中，标示 A 范围内用方框圈起来的位置，属于短期调整走势，而这些方框连接在一起相互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重叠，使整个标示 A 的范围组合成一个中期的调整走势。至于标示 B 的方框，虽然属于短期的调整走势，但是彼此不相互重叠，因此连接这些方框的走势就可以定位为攻击走势。投资者不妨尝试运用同样的方法进行观察，很快就可以分辨调整与攻击走势的差异，更可以清楚地看出分属于短、中、长期的哪一个位置。

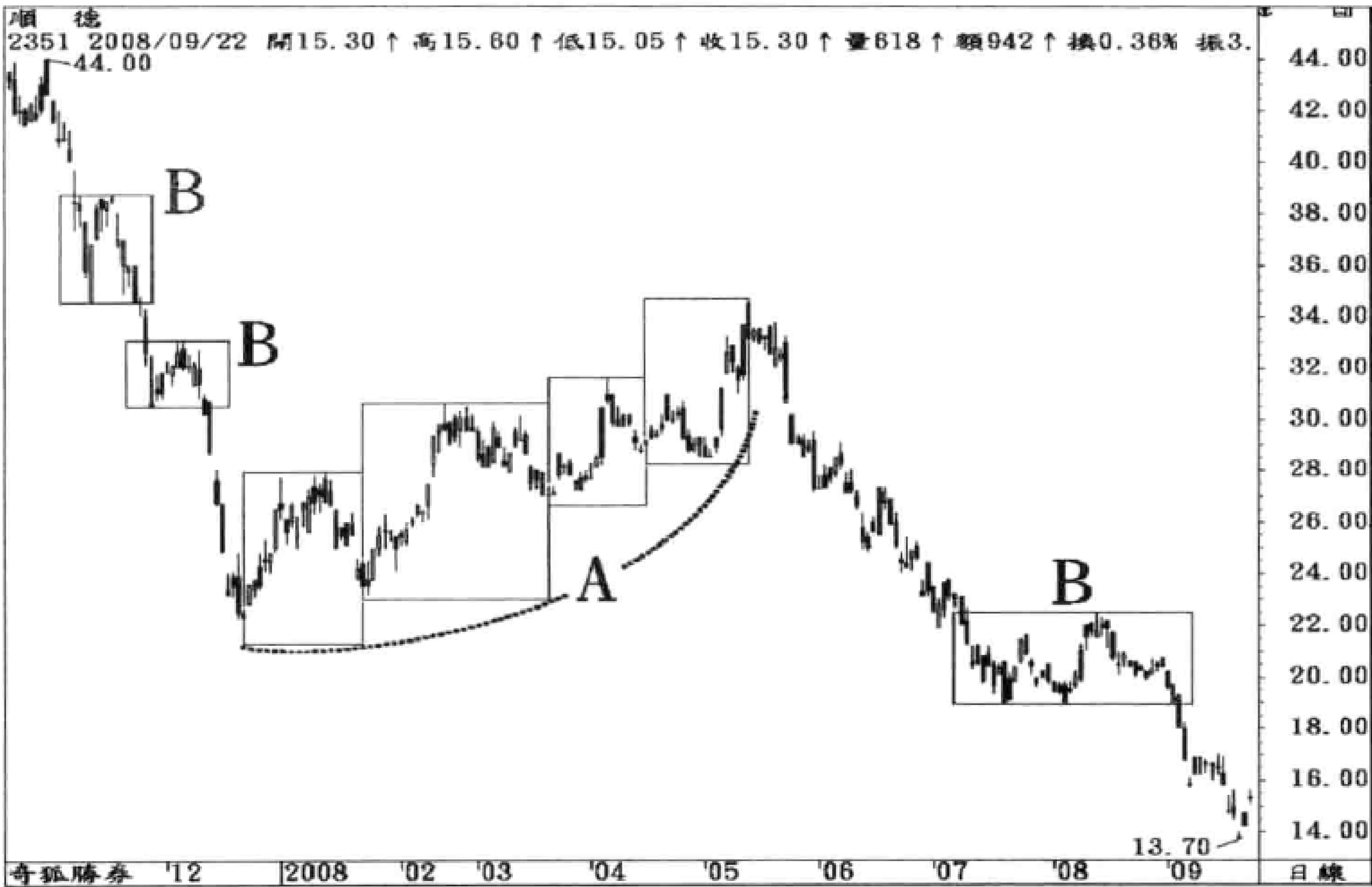


图 1-17 调整与攻击波动的组合范例之二(资料来源：奇狐胜券)

请看图 1-17，顺德股价的走势波动中，在标示 A 范围内用方框圈起来的位置，属于短期调整走势，而这些走势使整个标示 A 的范围组合成一个中期调整走势，依其方向定位，为中期反弹波动。至于标示 B 的方框，属于短期的调整走势，并且由攻击走势连接，融券空单的操作利润，通常由这些波段的连接所提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生转折与调整的位置

一般而言，股价会产生转折，并进入调整的位置，大概可以分成两大类：

(1) 目标满足。当股价达到主力或是人们所期望的目标值后，股价原始走势力道将会逐渐减缓，因此股价便容易产生转折而进入震荡走势。

(2) 挑战关卡。当股价挑战前波压力区间或是支撑区间时，因为股价受制于前波走势变化，所产生实质的或是心理的因素，使股价走势的原始力道受阻，因此产生转折，并使股价进入调整的走势。

目标满足

什么是目标满足？以股价上涨走势为例，当股价上涨到某一个高价后，接着便进入盘头走势，应当推论某个目标已经满足。然而却没有人能够保证这里是最高点，谁知道股价会不会再创下新高？就算主宰该只股票的主力也有可能操盘失败，让主力规划的目标无法完成；或是目标已经完成，但是当时市况尚佳，再顺势拉抬 10%空间出货也无妨；甚至甲主力已经退出不玩，结果冒出一个乙主力，继续接手拉抬股价。既然连操盘主力都无法百分之百肯定目标值的多少，更何况是芸芸散户。

换言之，无论是机构、主力、基金经理人或是一般投资者，对于股价未来走势都无法完全掌握，只是机构、主力所掌握的资源较多，对于股价的期望值比较容易达成而已。但不管是什么人，都是自然界的一分子，其行为都应该符合自然规律的变化，因此便可以利用相关理论，推测可能的目标区。如果要以数学模型来对自然规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律做最佳的诠释，那么非菲波纳奇系数莫属。

在《主控战略移动平均线》一书中，曾经对这部分内容提出一些粗浅的见解，由黄金比率(1.618 或 0.618)依扩散或是收敛原理推导出来的黄金螺旋比例，可以无限扩张或是缩小，是一种对数或是等角螺旋形的形态，这些比例关系可以与宇宙间所呈现的众多现象相互契合。根据文献，细菌的繁殖、陨石撞击地面的坑洞、松果的果瓣排列、蜗牛与鹦鹉螺的壳、海浪的波动、动物的角纹、向日葵及雏菊的花纹排列、人类身材比例，甚至去氧核糖核酸(DNA)的比率、台风的漩涡与太空中的星云，都呈现对数螺旋的形态。

除了以上所述，在生物学与自然界中已经得到许多实证之外，举凡建筑、美术、音乐等等，都可以实际进行运用，那么套用在反映人类行为所表现的股价波动上，自然有其实用之处。因此笔者便利用黄金螺旋，规划可能上涨或是下跌的目标区，经过实证，在许多场合里果然可以恰当地解释股价波动。

但是请投资者注意，既然是预估，便充满了不确定性，换句话说，股价不一定会依照预期的前进，因此测量目的仅止于提醒投资者分辨股价可能处于何种相对位置，且在操作上可能承受的风险值大概有多少。

纵使投资者学习并且认识《波浪理论》后，对于运用测量技巧来评估股价波动，会有相当程度的帮助，甚至使估计值与实际走势相当接近，但这并不能保证操作过程中完全没有风险，只是越熟悉股价波动者，相对所承受的风险越低而已。然而，投资者也不必担心评估目标时产生误差，因为这些计算上的误差，不会对操作的进出产生影响，而是认知的风险程度不同罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于预估的目标值，如果没有达到预期，或是达到后股价却依然继续前进，这些问题都不是投资者该烦恼的事，只要专注在买卖信号的认定即可。而这些问题的解决方法，将在本书第二章为各位投资者说明。

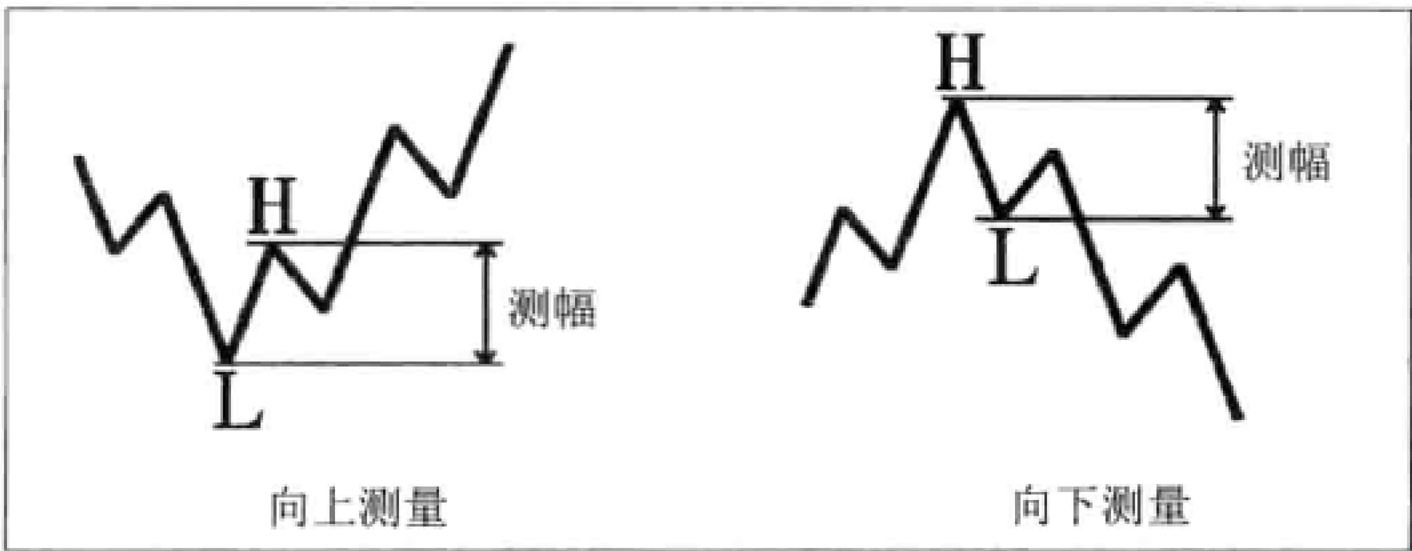


图 1-18 黄金螺旋测量原理

那么当股价有机会产生多头攻击走势时，投资者该如何计算可能的上涨目标区呢？请看图 1-18。如果预期未来将出现上涨攻击走势，则应取上涨第一段 L～H 为测量幅度，并计算其黄金螺旋目标值，其公式如下：

上涨的第一个目标=（H−L）×1.618+L

上涨的第二个目标=（H−L）×2.000+L

上涨的第三个目标=（H−L）×2.618+L

上涨的第四个目标=（H−L）×3.236+L

上涨的第五个目标=（H−L）×4.236+L

上涨的第六个目标=（H−L）×5.236+L

上涨的第七个目标=（H−L）×6.854+L

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中 3.236、5.236 并非标准的黄金螺旋比例。至于 L～H 这一段，可以是一个浪潮，也可以是一段折线，但都必须依照当时走势进行较佳、较适当的决定。

请看图 1-18，如果预期未来是下跌攻击走势时，则应取下跌第一段 H～L 为测量幅度，并计算其黄金螺旋目标值，公式如下：

下跌的第一个目标=H－（H－L）×1.618

下跌的第二个目标=H－（H－L）×2.000

下跌的第三个目标=H－（H－L）×2.618

下跌的第四个目标=H－（H－L）×3.236

下跌的第五个目标=H－（H－L）×4.236

下跌的第六个目标=H－（H－L）×5.236

下跌的第七个目标=H－（H－L）×6.854

其中 H～L 这一段，可以是一个浪潮，也可以是一段折线，也都必须依照当时走势进行较佳、较适当的决定。

在股价与黄金螺旋目标之间，其关联性与代表的意义为何？以做多为例，请看图 1-19。简单地说，当股价上涨无法穿越测量段的 1.618 倍幅就进入震荡，暗示走势属于调整的概率非常高。假设侥幸攻击到 1.618 倍幅以上，则可以定位此为强势的调整行情，股价有机会转变为攻击走势。如果股价上涨可以顺利穿越测量段的 2.618 倍幅以上，就可以定位这是个攻击走势。此部分的论述投资者可以参阅《主控战略波浪理论》一书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

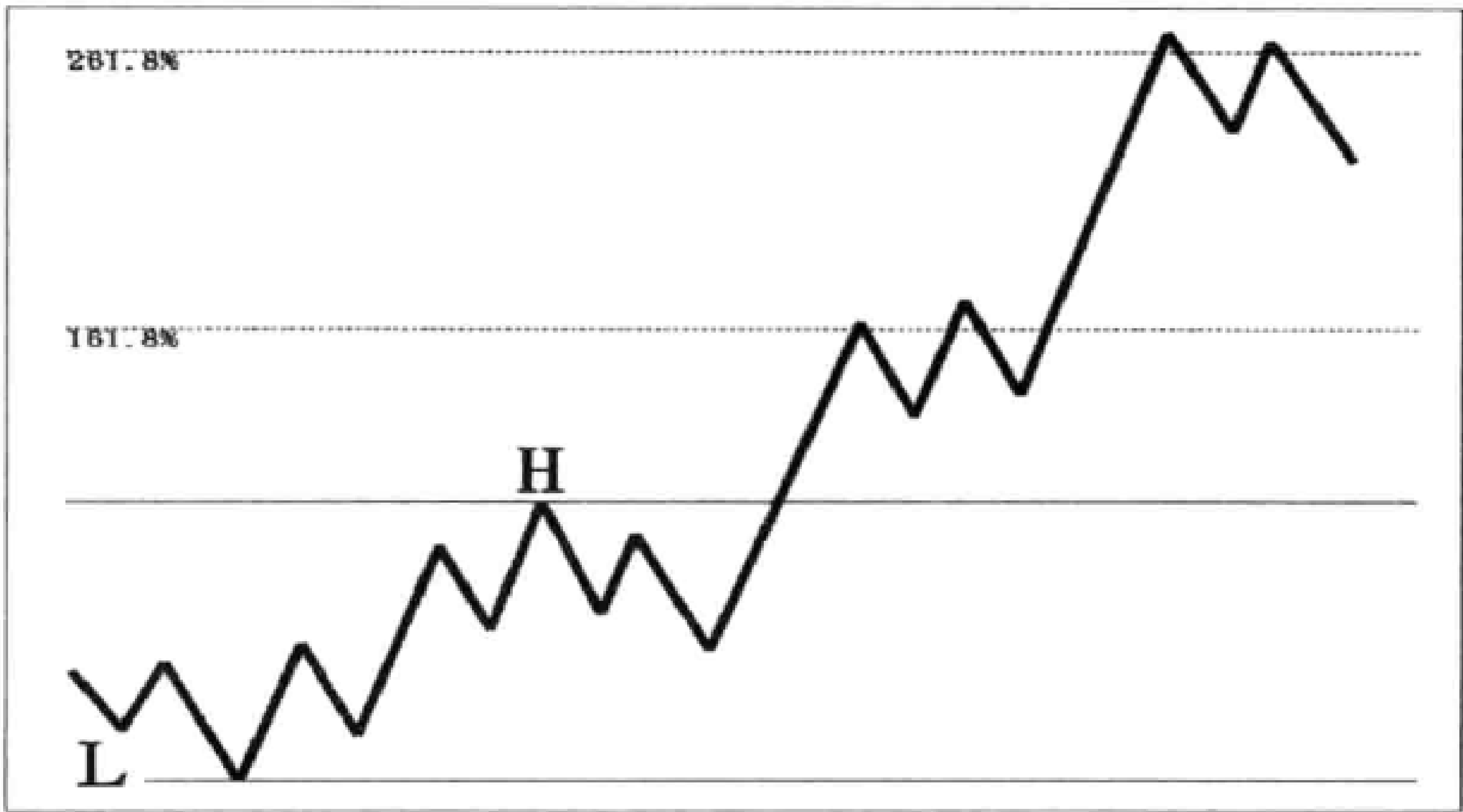


图 1-19 黄金螺旋测量的目标意义

当然，测量学除了本单元所述的黄金螺旋计算之外，也有其他运用的法则，比如：杠杆原理、跷跷板原理，再利用这些理论推导出N字测幅、倒N字测幅、调整浪的计算、比例公式、形态测幅等等。不管运用哪一种，都必须请投资者注意，这些属于推测未来可能的目标区，而非绝对实际的真实走势。所以只要能在运用过程中，合乎股价波动原理，并可以适当地诠释关于股价的物理性质，就是一个良好的测量工具。

实例说明

请看图 1-20，圆刚股价先做波段洗盘拉回到标示 L 处，再做出 L～H 的初升段后形成向上涨升的走势。所谓的初升段(L～H)，通常是指拉出一段明显涨幅后，回档修正时谷底高于标示 L，即可以如此定义。初升段出现后，未来的走势是调整或是攻击，必须另觅观察点研判。

当股价突破标示 H 的水平颈线，并在标示 A 穿越黄金螺旋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.618 倍幅后，略微震荡便随即攻到 2.618 倍幅的位置，这样的走势暗示攻击力道已经表态，后续股价会不会续涨，应观察满足目标后的股价走势是否会对多头结构产生破坏。所以投资者可以在整理区间找出一个支撑观察点，或者是以均线等指标协助研判，只要能守住支撑，则定位多头力道尚未消失，走势在整理后只要出现多头攻击现象，即可以假设股价将会往下一个目标挑战。

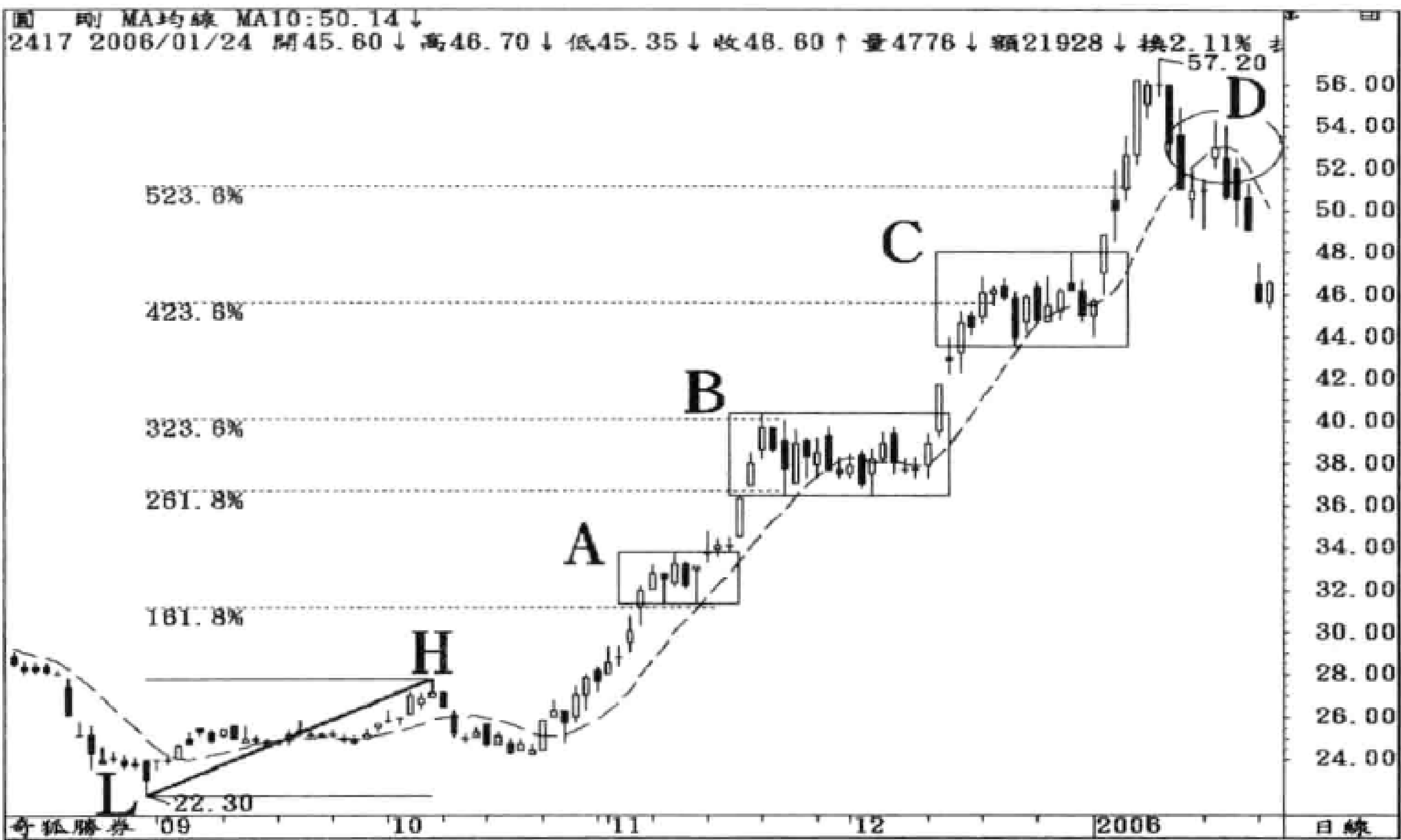


图 1-20 黄金螺旋测量的范例之一(资料来源：奇狐胜券)

穿越 2.618 倍幅后出现的震荡如标示 B 所示，很显然这个调整维持在相对高档，没有出现明显的拉回，当出现多方试探的线型突破标示 B 的震荡区间时，便宣告股价将往下一个目标前进。但是目标测量仅为预估参考，是否能顺利到达评估目标，在实际操作上，常常以 10MA (或 21MA) 为移动式观察。如果走势维持在均线之上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价穿越 4.236 倍幅后，才再度进入震荡走势，如标示 C 所示。

接着股价再度以多方试探的线型突破标示 C 的震荡区间，正常而言，我们会估计股价将往下一个目标即 5.236 或 6.854 倍幅前进。但是就长期走势而言，前波有个 53 元的整理压力，穿越这个价位很容易遭受空方打压，况且潮汐的力道也差不多在这里会用尽，因此在此处必须注意多头转弱信号，当 K 线图走势转弱时，短线便可以考虑先行退出。退出时，以标示 D 的反弹为参考，如何观察反弹的技巧将会在本书第二章加以说明。

请看图 1-21，华资实业股价在反弹扩底浪潮走势末端，呈现攻击失败止涨在 10.46 元，在中短期空方目标规划上，可以取 H～L 为初跌段进行黄金螺旋测量。在反弹末端空方不一定能直接产生攻击，有时候需要震荡较长时间盘出明显头部，因此在操作上不必苛求自己必须融券放空在高点。

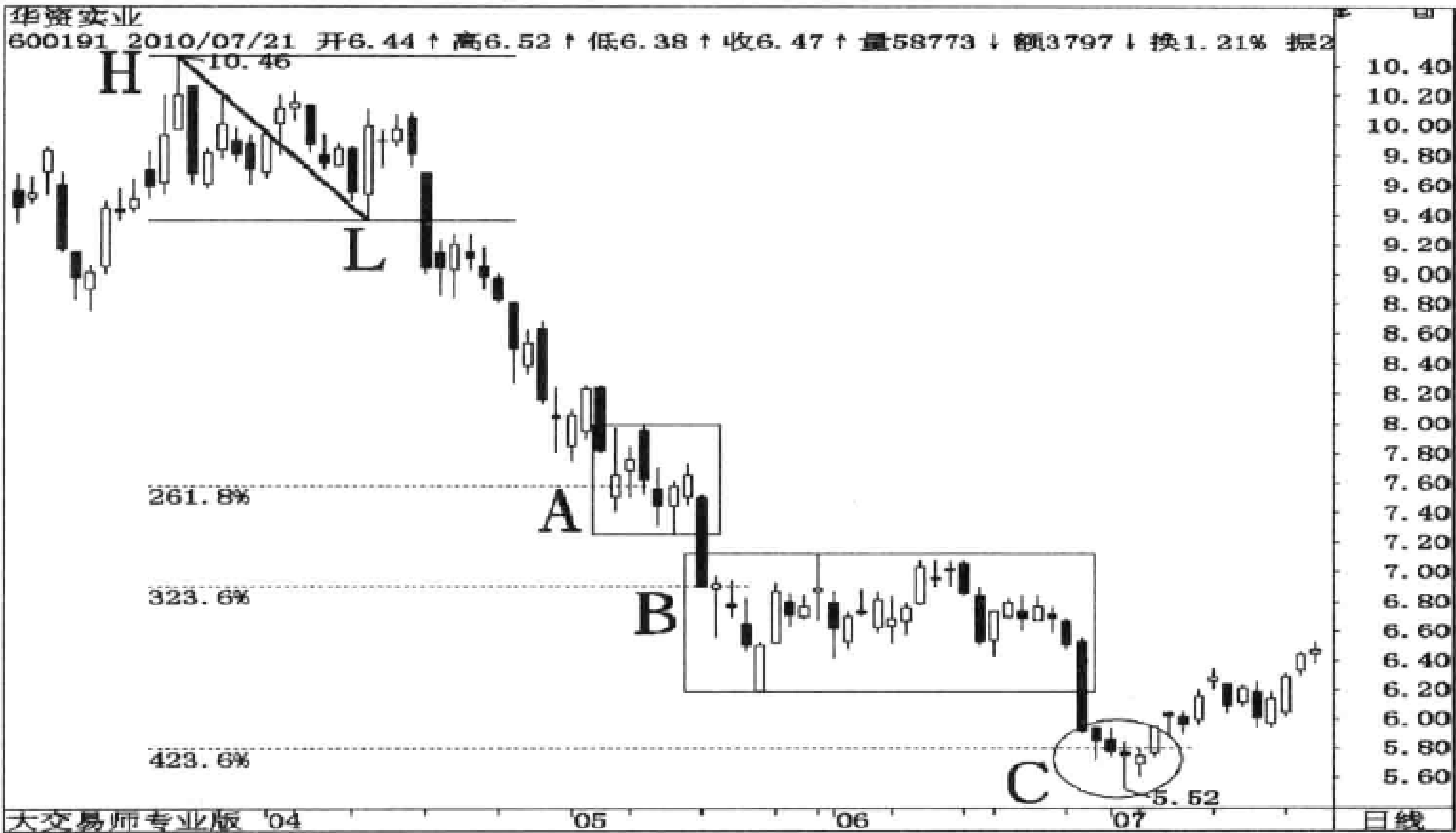


图 1-21 黄金螺旋测量的范例之二(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际走势于标示 A、B、C 分别满足 2.618、3.236、4.236 这些倍幅，虽然吻合股价波动自然规律，但每个目标之间的价差不大。是否能在短线回补后，再放空等待下一个目标，或者是一路等到最大期望值时才回补空单，其操作策略的拟定，与心理因素的干扰程度，都会影响当时的操作行为。所以操作者应该要自我调节，有钱赚就是成功的操作，不必强求每个阶段的利润都能顺利获取。

请看图 1-22，若取泰山股价从 10.15 元开始上涨的第一段折线当作是初升段，则分别计算出黄金螺旋 1.618、2.618 与 3.236 倍目标观察。股价在标示 A 开始攻击，于标示 B 穿越 1.618 倍后进入震荡，此时投资者可以假设这样的取段计算是合理的，未来股价持续向上攻击时，其余目标值在正常的情形下，股价上涨穿越后也应该出现对应的震荡走势。

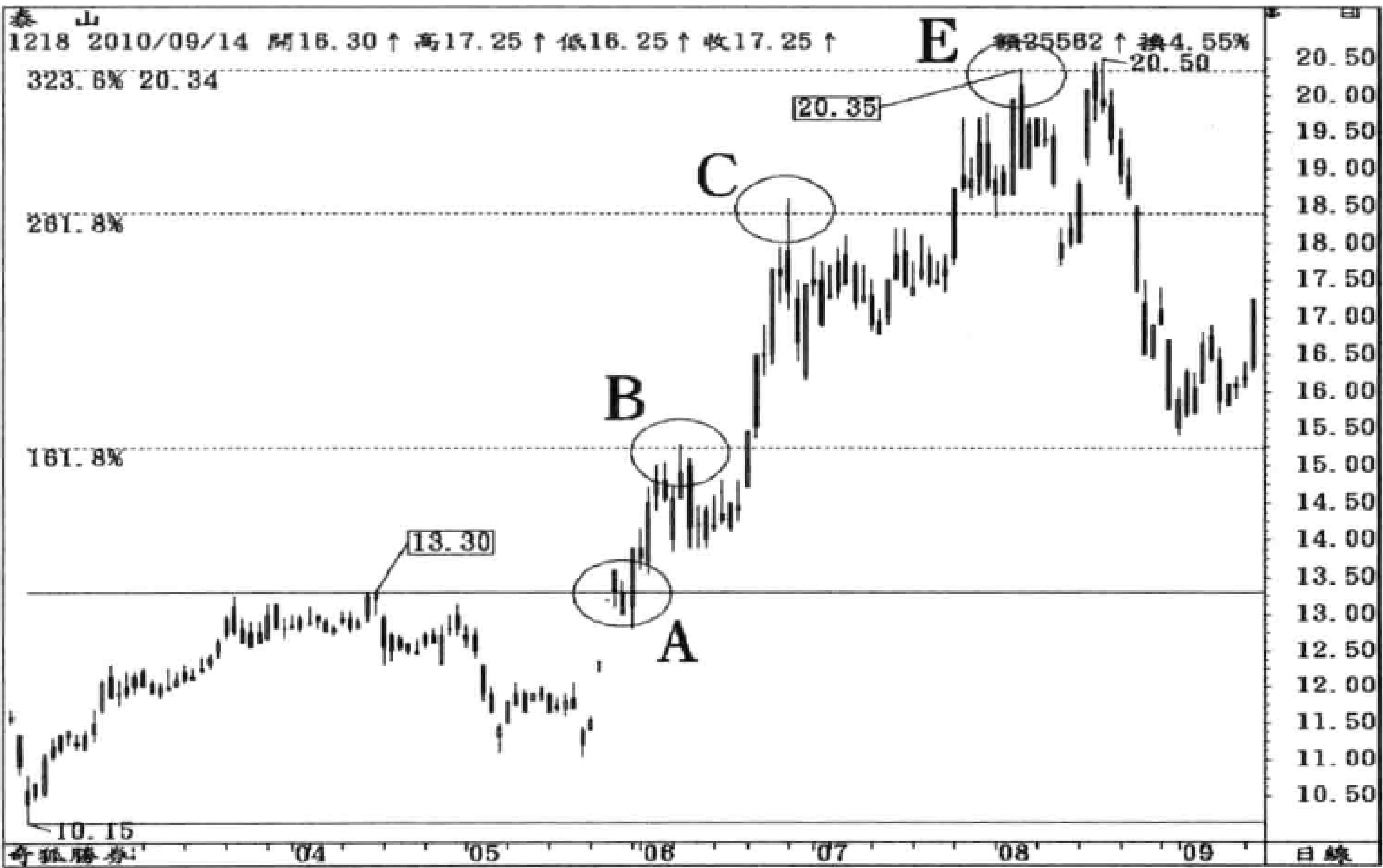


图 1-22 黄金螺旋测量的范例之三(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方法是先假设取段如果正确，未来股价应该要出现对应的走势，当走势告一个段落之后，再根据实际走势进行调整、修正取段的恰当性。因此只要利用股票软件中提供的工具，多利用历史 K 线图进行测量练习，自然就可以逐渐熟悉股价波动的变化，对于推测未来的目标值也会与实际走势比较接近。

善用股票软件工具的好处是不必自己动手计算，只要用光标点选就可以快速将所有需要的数值呈现在图形上，如此才有事半功倍地取得学习效果。目前股票软件开发已经非常成熟，所提供的功能也相当多元，投资者不妨多比较，选择适合自己的软件工具。

图 1-22 中，实际走势在标示 B 调整结束后，股价向上攻坚，投资者便应该假设最有可能的挑战目标会落在 2.618 倍(如标示 C)，在该目标完成后如果再度进入短线调整修正走势，下一次再攻击的目标则设定在 3.236 倍(如标示 E)或是 4.236 倍的位置。也就是说，投资者可以利用测量技巧，规划短线可能最贴近盘势的买卖信号。

然而，一般投资者都会担心，万一取错测量段会不会造成什么影响？其实影响相当有限，差异在于观察的周期以及操作心态。有的投资者想要玩大一点的波段，那么自然就会取大一点的测量段，想玩小波段的投资者，就取保守一点的波段进行测量，观察的周期不同，取的测量段自然就不同，结果便产生大小不同的利润，而承受的风险也有所不同罢了。

更何况在股价走势尚未完成时，没有人可以肯定自己所取的段落必然正确。当目标尚未被穿越，如果股价出现明显的获利了结信号，依然应该平仓；假如评估的目标被穿越，股价却仍然继续前进，也不必急着平仓，应该让利润自行扩张，直到移动式止盈观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点被破坏为止，然后投资者再以实际走势，调整或是保留所取的测量段即可。

在此以中工从 6.63 元起涨的走势来说明取段不同的差异，请看图 1-23。假设以图中 6.63～7.76 元这一段作为测量段，分别在标示 A 与标示 B 穿越 1.618、2 倍的目标后，均出现明显的滞涨信号，直到标示 C 穿越黄金螺旋 4.236 倍，使股价进入明显的回档走势，因此这样的取段测量堪称合理。接着请看图 1-24。



图 1-23 黄金螺旋测量的范例之四(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-24 黄金螺旋测量的范例之五(资料来源：奇狐胜券)

在图 1-24 中以 6.63～8.19 元这一段作为测量段，标示 A 穿越 1.618 倍后进入震荡，随即在标示 B 满足 3.236 倍后，走势才告一个段落。再观察本例这两个位置的数据，与图 1-23 中不同的取段计算所得数据相当接近。由此可以得知，不必太过于介意是取了哪一段测量，应该要注意如何恰当地解读股价波动逻辑，才是研究技术分析的正确方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

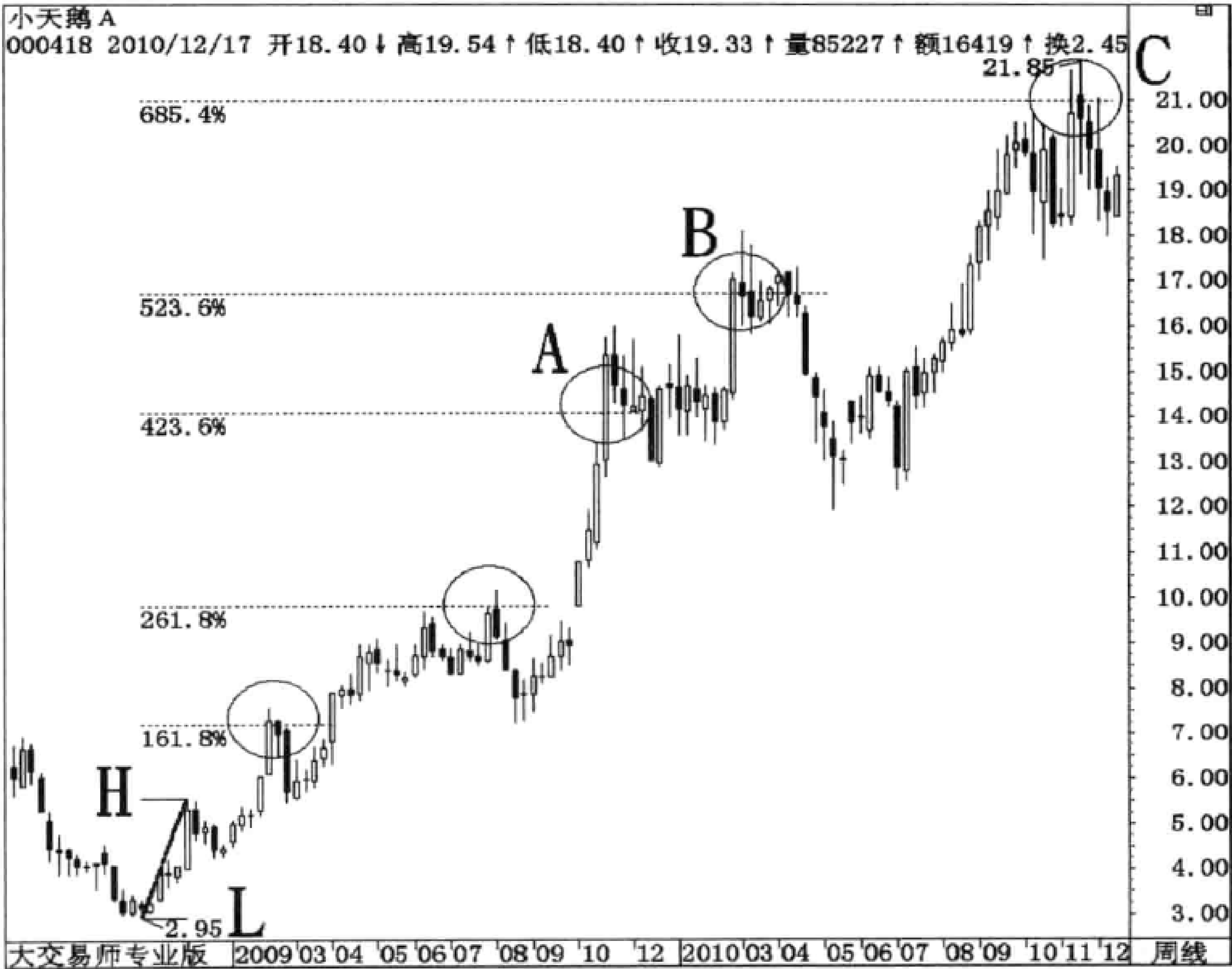


图 1-25 黄金螺旋测量的范例之六(资料来源：大交易师)

请看图 1-25，若取小天鹅 A 股价由标示 L～H 的距离为初升段进行测量。股价在标示 A、B、C 的位置，分别穿越重要的黄金螺旋倍幅，同时股价也做出回档反应，因此操作者可以认定以标示 L～H 为测量段的小波段操作，符合自然规律的股价波动逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

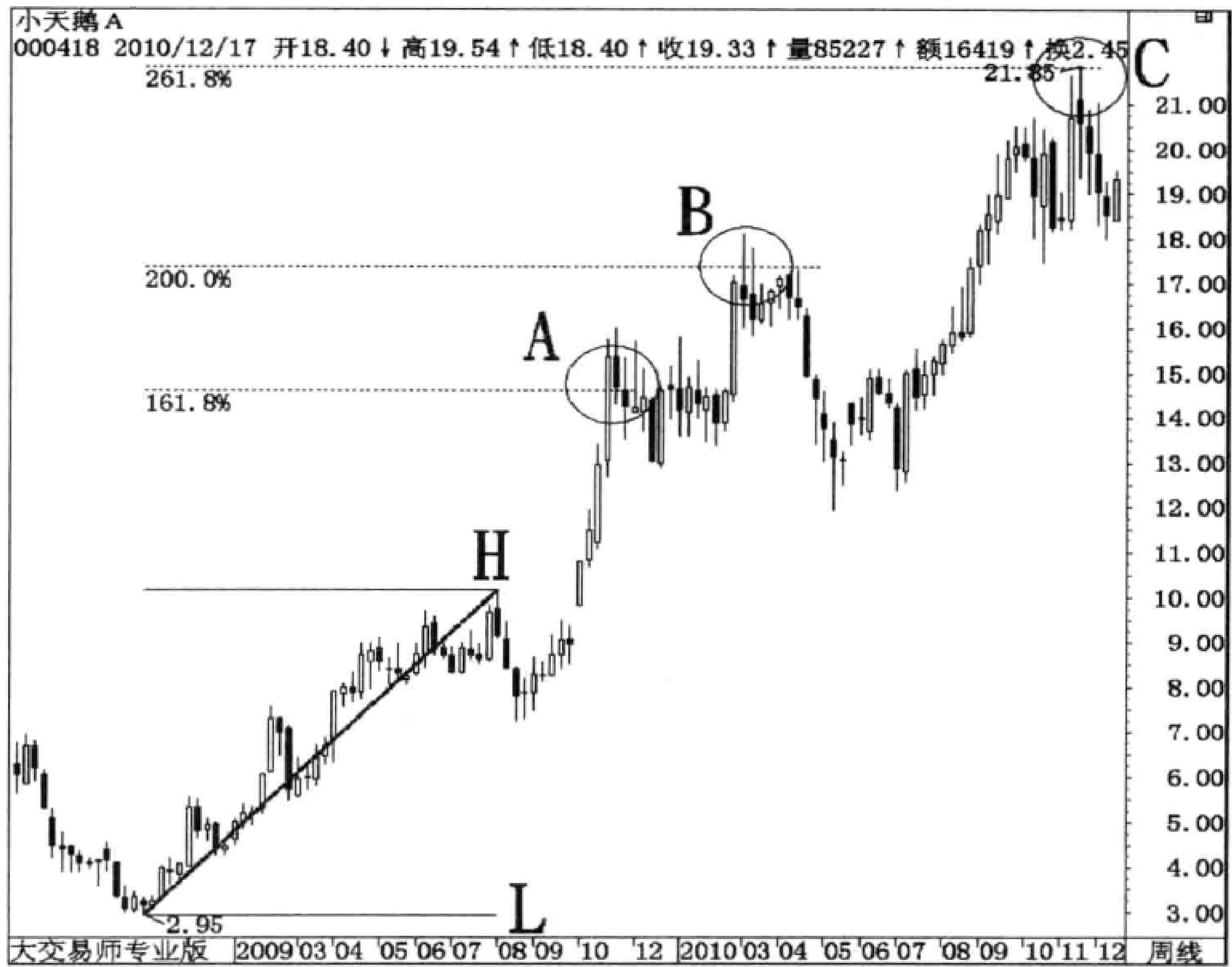


图1-26 黄金螺旋测量的范例之七(资料来源：大交易师)

请看图1-26，我们依然以小天鹅A的股价K线图为例，取图中标示L～H的距离为初升段进行测量。股价在标示A、B、C的位置，分别穿越1.618、2、2.618倍的黄金螺旋幅度，将这样的结果与图1-25进行比对，投资者将会发现两者间的差异不大，依然符合自然规律的股价波动逻辑，也不会影响操作的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-27 黄金螺旋测量的范例之八(资料来源：大交易师)

请看图 1-27，在南京中北的股价 K 线图中，分别以 H～L 与 H1～L1 为初跌段进行测量。其中 H1～L1 是以波浪理论定位为 #-C-1 波。在标示 A 同时满足不同段落的 1.618 倍与 2 倍幅度，而最后完成的修正点 2.7 元，虽然与标示 B、C 的价位产生了些许的差距，却仍然相当接近，再次证明取段不同，对于操作结果的差异值并不大。所以投资者最要紧关注的重点在于分辨正确的方向。

挑战关卡

什么是关卡？只要是股价曾经经过整理后的区间，无论其周期长短，就可以称为关卡；或者是股价形成重要的正、负反转的转折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，亦可以称为关卡。当然，短期关卡所呈现的支撑或是压力现象，并不明显，当股价挑战这些关卡时，反映的程度不会太过于剧烈；相对的，长期关卡所呈现的支撑或是压力现象，就会比较明显，当股价挑战这些关卡时，反映的程度也会比较剧烈。

短期关卡的代表有《酒田 K 线》的形态，或是根据指标所定位的关卡价位；长期关卡则是指趋势转折，或是形态学所描述的整理区间、波浪的调整浪等。无论长短周期的关卡，其道理是相同的，只是呈现在不同周期的 K 线图，会以不同的形态表现而已。此外，形成关卡的成交量多寡，也会决定关卡的阻力值大小，为了让讨论单纯化，这部分内容暂时留给投资者自行验证与思考。

在挑战关卡的过程中，可以将股价行为区分在关前与关后来进行探讨。先以多头挑战空头压力为例(图 1-28)，所谓的关前就是在关卡下方，关后就是在关卡上方，当股价上涨撞进压力或是突破压力区间，以物理惯性而言，会产生反作用力，导致股价走势进入区间震荡或是拉回修正，这是自然界的道理，而非预设立场。当然，有少数个股会无视于压力直接冲过关卡飙涨，但这毕竟是属于非常少数的特例，大部分走势多少都会反映出一些回调动作，只是幅度大小有别而已。

通常以股价撞进压力区间，但没有穿越整个压力区间所呈现的震荡行为，称为关前震荡，因为压力还没有被突破，无法确定压力或卖压是否已经被多头消化，所以这样的震荡对多头而言，风险较高。

如果股价走势撞过整个压力区间后才产生震荡，则称为关后震荡，因为压力区间已经被突破，操作者可以假设压力或卖压已经被多头消化，所以这样的震荡走势对多头而言，较为有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

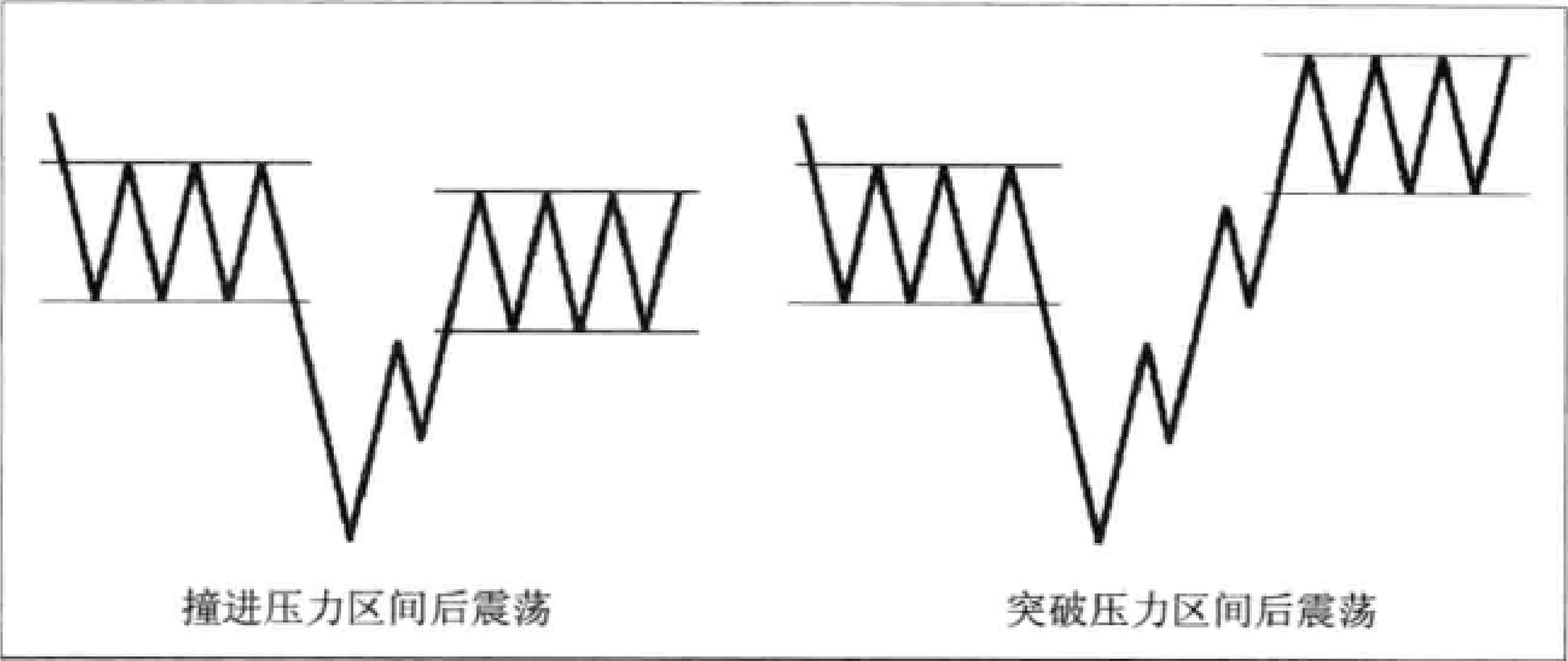


图 1-28 多头挑战空头压力的对应关系

但是并没有规定在关前震荡或是关后震荡之后，股价必须维持上涨，它有可能会呈现很深的拉回，甚至是再度破底形成下跌。因此，当走势出现震荡时，运用技术分析的重点，在于观察股价是否能够守住多头的重要支撑(防线)，守得住支撑，再度出现多头强势后介入操作，才是标准的操作策略，这些条件没有同时成立，操作的风险将会相当高。

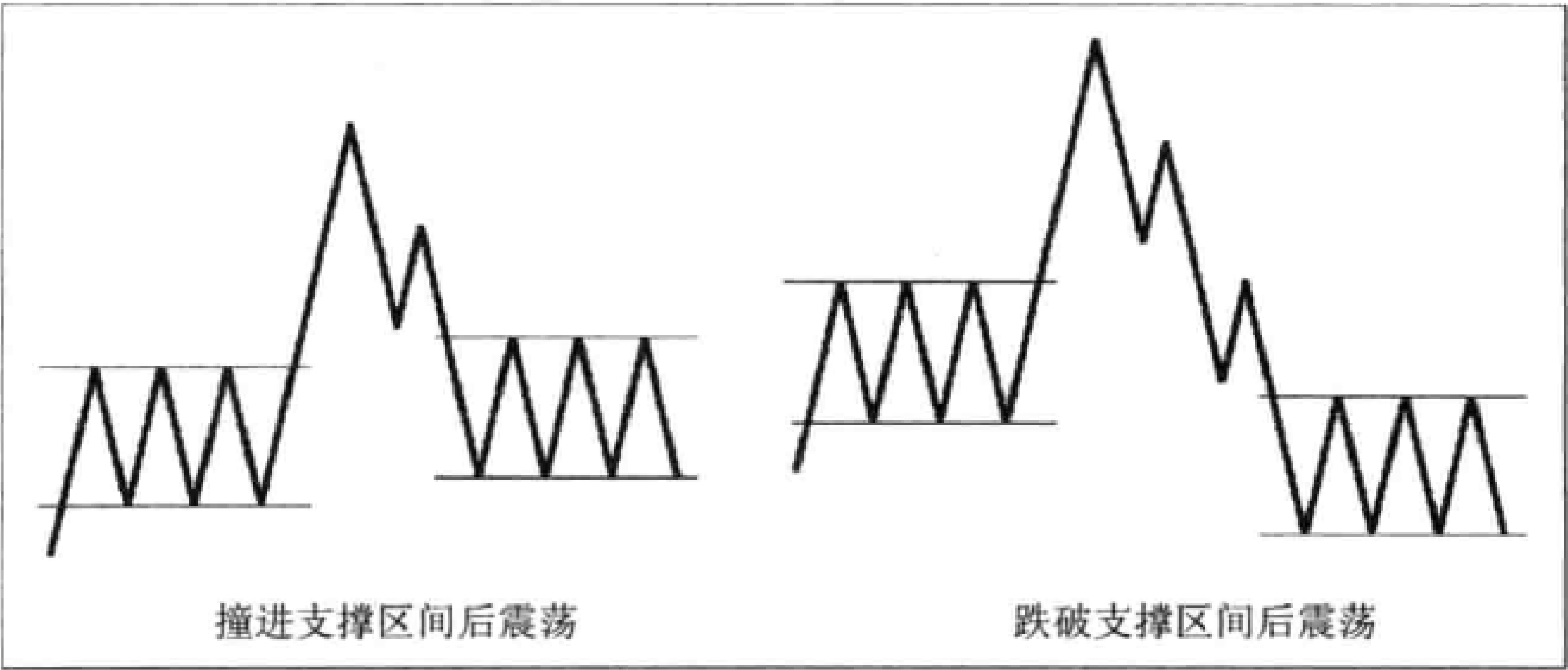


图 1-29 空头挑战多头支撑的对应关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 1-29 中所示的图形，是指空头挑战多头支撑的对应关系，空方操作者只要将前述多头的思考，倒转运用即可，这里不再赘述。

实例说明



图 1-30 突破关卡后的震荡整理范例之一(资料来源：奇狐胜券)

请看图 1-30 英群股价的走势。在讨论该股技术走势图以前，先提及一下笔者本人网站中(该内容现存在备份网站里)与网友讨论该股波动的部分叙述。

笔者在 2005 年 12 月 18 日当天响应讨论时写道："该股理应尚差一个波段的上涨过前高点 15.6 元以上，攻击力道够，也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势突破17.2元的价位，中线目标先定在那边(指15.6元)，接下来就可以寻找适当的介入点了。

“目前的整理，建议以短期整理的走势，其下降趋势线作为突破的观察。正常而言，还需要一点时间的调整，该股可以列入观察名单之中。”

在2005年12月30日当天响应讨论时写道：“今日有一个跳空缺口，这一个缺口不补，短线多头就可以随时发动。中线的角度是会创前高15.6元的。”

在这里为读者们说明如此推演的思维。从图中可以找出下跌段里的两个压力，标示A与标示B都是震荡后下跌，故这两处可以视为套牢的压力区间，当股价上涨挑战到这些位置时，很容易出现卖压(解套与短线获利的卖压，下一个单元再详述)。由于标示B的压力区间已经被突破，根据股价惯性，通常会进入短线震荡。

标示C的区间即是突破标示B压力后的震荡走势，由于此为关卡后的震荡，对多头而言，相对比较有利，再观察震荡过程维持在相对高档，也是属于对多方有利。自然在网站讨论区与网友讨论时，笔者会比较倾向多头的角度去推论，请各位对照图中标示日期的位置，与发言的时间、内容进行比对。

然而，为什么可以推论股价可能挑战的目标区会在15.6元呢？这是从调整走势的强劲推论做线主力的意愿，再加上一点测量学的运用。如果主力企图心不够强烈，就不会在标示C的位置做出对多头有利的调整走势，反而会让股价呈现回档较深的修正，甚至出现再度破底。

很显然，股价就在2005年12月30日的隔一天，出现了多方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试探的 K 线形态，且从此处拉出一波上涨，虽然上涨过程中以非常强劲的封涨停表示，但是标示 A 已经是既定的目标区，不会因为走势强劲而改变，除非在突破标示 A 的压力后，仍然维持强势，如此才能将目标向上移动。然而，投资者往往会被当时封涨停的强劲走势所迷惑，导致过度乐观而忽略突破压力后的股价惯性。

实际走势则是在 2006 年 1 月 6 日穿越中线目标 15.6 元当天，同时暴出大量呈现长阴线滞涨，接着就进入标示 D 的震荡走势，若是过度乐观于此处追逐买进，岂不是要承受短线套牢，万一不幸股价产生反转，损失岂非更加严重？为什么不在起涨点出现多头攻击时就大胆介入？因此要摆脱错判、错买的散户宿命，唯有学习正确的技术分析、调整出良好的操作心态，确实地认识股价波动原理。

根据精实新闻在 2010 年 12 月 14 日，记者邓宁先生的报道：英群因营运亏损净值转负，致使英群子公司贷款金额超限，同时检视该公司的财务报表，从 2002 年以来，仅有 2003 年转亏为盈，其余每一年皆为亏损。2010 年累计前三季 EPS 就亏损 1.5 元，并于 2011 年 6 月 17 日经台湾士林地方法院民事裁定准予重整。所以这一段讨论的内容，纯粹是由技术面分析得出，若无扎实分析能力仅依赖市场消息或是传闻，则难免会在操作上遭遇损失。

请看图 1-31，浦东建设股价经过标示 A 的区间震荡，维持原始下跌趋势，修正到 5.3 元后形成 V 形反转的上攻模式，且穿越标示 A 的压力区间，随即在标示 B 形成相对高档的震荡整理，故此为多头关后震荡，对多头而言较为有利。而在整理过程中均防守短线多头支撑，且整理的走势对多头有利，所以在整理结束后，应假设股价会往原始方向持续向上攻坚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1–31　突破关卡后的震荡整理范例之二(资料来源：大交易师)



图 1–32　跌破关卡后的震荡整理范例之一(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 1-32，茂矽股价经过标示 A 的震荡整理后，形成多头上攻走势，此时标示 A 将被定位为支撑区间，股价最后在 63.5 元滞涨反转，修正过程中股价跌破标示 A 的支撑区间，正常的惯性会先呈现反弹走势，故此为空头关后震荡，对空头而言较为有利。投资者可以看见标示 B 的反弹整理，向上的走势受到压抑，暗示多头力道较弱，所以在整理结束后，应假设走势将会维持空头，持续向下修正。



图 1-33 跌破关卡后的震荡整理范例之二(资料来源：大交易师)

请看图 1-33，长春燃气股价经过标示 A 的震荡整理后，形成多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头上攻走势，此时标示 A 将被定位为支撑区间，股价最后在 13.67 元滞涨反转，修正过程中股价跌破标示 A 的支撑区间，正常的惯性会先呈现反弹走势，故此为空头关后震荡，对空头而言较为有利。而标示 B 的反弹幅度以黄金分割率观察呈现弱势，暗示多头力道较弱，所以在整理结束后，应假设走势将会维持空头，持续向下修正。



图 1-34 撞进关卡后的震荡整理范例之一(资料来源：大交易师)

请看图 1-34，景谷林业股价经过标示 A 的震荡整理后，形成多头上攻走势，此时标示 A 将被定位为支撑区间，股价最后在 18.99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元滞涨反转向下，向下过程中股价撞进标示A的支撑区间，随即出现整理走势，故此为空头关前震荡，对空头而言略微不利。而标示B的整理以三波走势完成反弹，投资者可以在空头出现正式攻击信号后介入融券操作，并且设定放空止损观察点，以规避技术面上的误判。



图 1-35 撞进关卡后的震荡整理范例之二(资料来源：大交易师)

请看图1-35，伊力特股价经过标示A的震荡整理后，形成空头下跌走势，此时标示A将被定位为压力区间。股价最后在3.9元止跌反转向上，向上过程中股价撞进标示A的压力区间，随即出现整理走势，故此为多头关前震荡，对多头而言略微不利。幸好股价维持在相对高档震荡，当标示B的整理出现修正结束的信号，且多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现正式攻击走势，投资者才可以介入操作，并设定止损观察点，以规避技术面上的误判。

操作关前震荡的个股，其风险性较关后震荡为高，因此出现多头发动信号时，如果要介入该股，除了当时发动的相对位置需要仔细琢磨外，最好也能够配合利多消息刺激，尤其是同一个板块同时发动，力道会相对的较为强劲。而关前震荡的发动，通常比较不容易产生延伸的走势，因此当目标满足且出现明显的滞涨信号时，应适时掌握退出的时机。

其实关卡前后震荡走势的变化相当多元，无法于本书中一一详细列举。投资者可以依照书中所述原则，进行推演、思考种种不同的变化，熟能生巧之后就可以驾轻就熟地研判合理与不合理的走势，且能轻易地分辨出操作过程中所可能呈现出的风险高低。

多空走势研判的诀窍

在股价涨跌过程中，会在其运行的轨道上，留下不同的多空关卡，如果将多空走势分别视为两支军队，那么这些关卡就是两支军队分别留下的堡垒、防线。

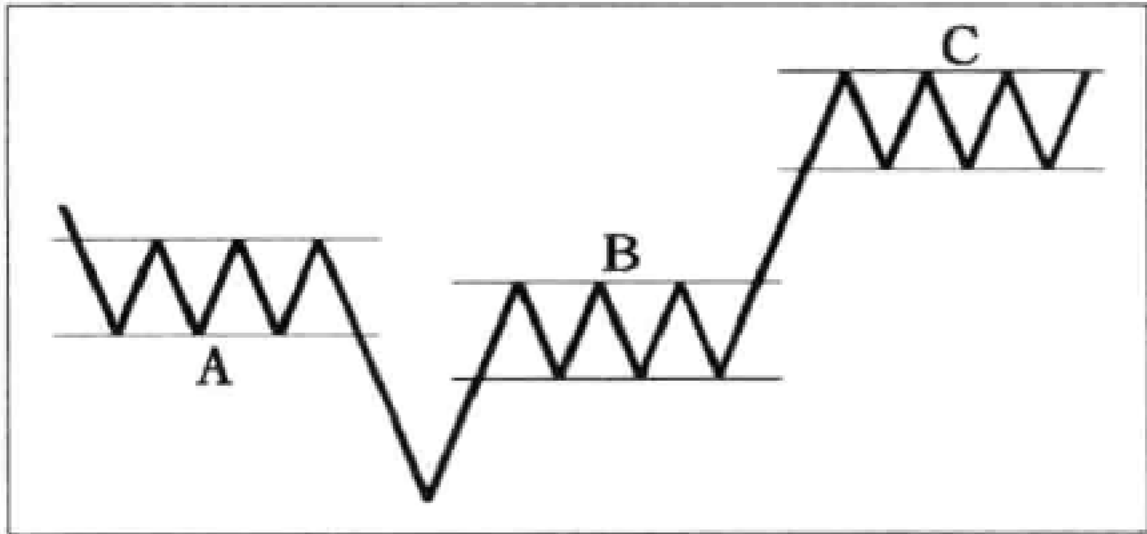


图 1-36　突破压力关卡后的整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本单元尝试以两军争战的模式，进行股价多空行为的探讨，请参考图 1-36。当多头军队攻击力道不足时，自然无法一鼓作气将空方所设下的防线(标示 A)给攻破，所以先行在标示 A 的防线之前，即标示 B 的位置集结兵力以待攻击时机。但是最怕多头军心涣散，在还没有集结完成前，多方的兵马就逃离前线(股价呈现的是再度破底)。

当多方完成集结兵力(即保持对多方有利的震荡调整)，在适当的时机(当时的时空背景对多方有利)便可以挥军北上，攻击空方所设下的 A 防线。然而，两军交战必定会出现伤亡，也会有人厌战而逃离战场，当多方军队占领空方军队的 A 防线后，已经取得胜利，如标示 C 所示。但是这时的胜利是已经让多头溃不成军，还是保有余力可以继续挥军北上?

此时只要观察多方军队的动态就可以明白。如果多方军队的阵容依然整齐、纪律严明，那么代表多头受伤不重(股价维持在高档震荡)，等待休养一阵子，并接受后方补给之后，便可以继续往空方的下一个堡垒前进；如果多方军队在攻克空方阵地后，自己受伤惨重，军队溃不成军，那么，恐怕整个军队都要回到大后方重新休整、补给(即拉回修正幅度较深)，才有再度上攻的力气。

万一多方没有将空方堡垒吃掉，还在攻击过程中已经将战斗力消耗殆尽，这时候如果领军者意愿仍强，就在前线死守等待补给完成再攻，假设做多意愿不够强烈，搞不好就解散军队，让空头长驱直入了。因此也可以将多方攻击空头堡垒的走势，用来定位多头的企图心。投资者不妨将股价走势的波动，做如此的推想，学习起来不但有趣，更可以掌握到波动的精髓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

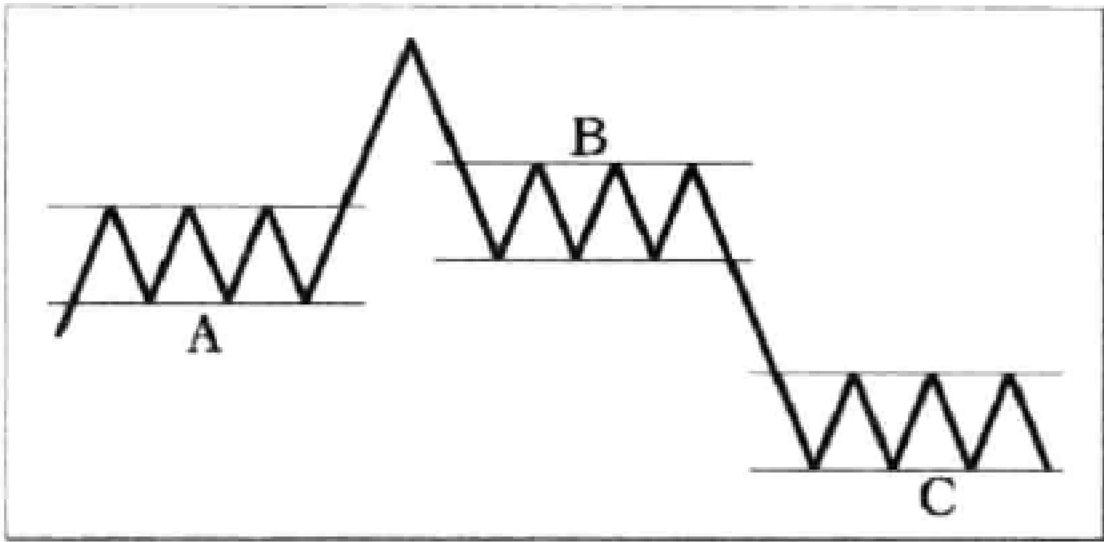


图 1-37　跌破支撑关卡后的整理

图 1-37 是跌破支撑关卡后的整理图形，思考的模式只要将图 1-36 中所述倒转过来即可。



图 1-38　关卡与股价调整的对应关系范例之一(资料来源：奇狐胜券)

接着将上述思维套入实际的股价波动中进行推演，请看图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-38。统一股价在标示 A 是属于下跌过程中的震荡调整，当股价从 9.15 元的低点开始向上弹升时，第一个面对的压力便是标示 A 的关卡。当股价撞进标示 A 的压力区间后，开始出现如标示 B 的震荡应视为正常的反应。

标示 B 的震荡走势属于在标示 A 的关卡下方，在此时如果急着进行操作的风险比较高，毕竟此处仍具有回调幅度较深或是再度破底的风险，更何况股价在穿越标示 A 的压力区间后，走出回调走势的概率也相当高，因此在多空不明的调整状态下，操作策略的运用与等待明确信号的出现相对显得重要。

投资者可以从图中的走势验证这样的思维。当股价调整结束脱离标示 B 的区间后，同时穿越整个标示 A 的压力区间，接着股价迅速拉回，进入标示 C 的震荡调整走势。假设投资者能明白这样的走势逻辑，可以在突破标示 B 的整理区间时介入，而在穿越标示 A 的压力区间后，呈现短线转弱时退出观望。如此，不但可以规避标示 C 的调整，甚至可以避开可能出现的反转走势。

而标示 C 的调整既然已经将标示 A 的压力克服，调整过程中若没有出现盘头现象，或者将多头上攻趋势破坏，那么当调整走势结束后，就会宣泄多头在调整过程中所蓄积的力道，股价也会对应出现比较强劲的上涨走势。

请看图 1-39，鑫科材料股价在向下的走势中分别出现标示 A、B 的空方压力区间，当股价从 2.12 元开始上攻后，于标示 C 撞进标示 B 的压力带。等到整理结束多头表态攻坚，股价突破标示 B 的压力，同时也撞进标示 A 的压力区间，因此标示 D 所呈现的整理同时反映两种技术现象：突破压力与挑战压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-39 关卡与股价调整的对应关系范例之二(资料来源：大交易师)

既然股价必须反映两种信号的震荡，若因此出现回调幅度较深的走势，则可被视为正常反应；如果依然维持对多头有利的整理，在整理结束后出现的多头攻击走势，则往往会较前一波的上涨更为明显。而走势在突破标示 D 的整理区间后，也突破了标示 A 的压力带，于是股价在 6.84 元滞涨，反映突破压力后的震荡走势。

挑战关卡的模式

多空走势的对垒，其变化相当多元，绝对不只如前一个单元所阐述的例子而已。以多方为例，可以将多头走势中的过关模式区分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为：一段式拉抬过关卡、二段式拉抬过关卡与三段式拉抬过关卡。而空头走势中的破关模式可以区分为：一段式掼压破关卡、二段式掼压破关卡与三段式掼压破关卡。这些走势强弱程度，在正常情形下，分段少者代表力道较强，分段多者代表力道较弱。

在此先以图 1-40 探讨关于一段式拉抬过关卡的标准走势。图中在下跌过程的震荡区间为空方关卡，见低点后形成正反转让股价上攻，而股价一路上涨到穿越空方关卡后才进入震荡。

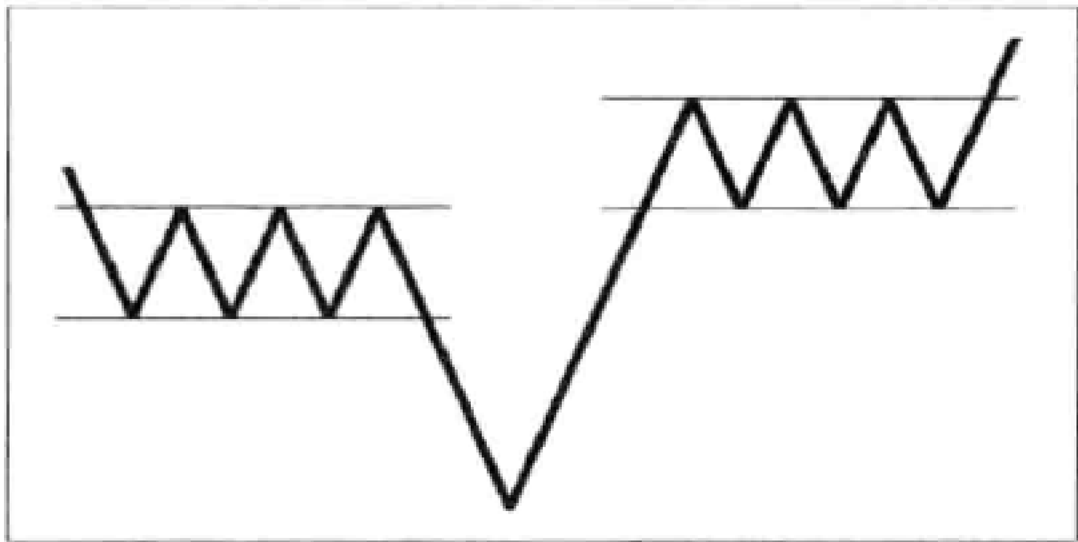


图 1-40 一段式拉抬过关卡

这种利用一个波段上涨，就突破空方关卡的走势，代表多头力道较强，在突破压力后的震荡过程中，如果压回修正幅度不深，则在修正结束出现多头表态的走势时，往往会对应出现较大波段的涨幅。除了是因为多头转折的力道较为强劲之外，由于一段式过关的幅度通常会比较大，同时具有初升段的含义，在利用黄金螺旋进行测量时，所计算出来的涨幅也会相对比较大。

如果后续上涨并没有对应出现比较强劲的走势，那么，请特别提高做多的警觉性，因为这并不符合常理，必要时请采取逆向思考的自我保护措施，以避免出现操作上的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

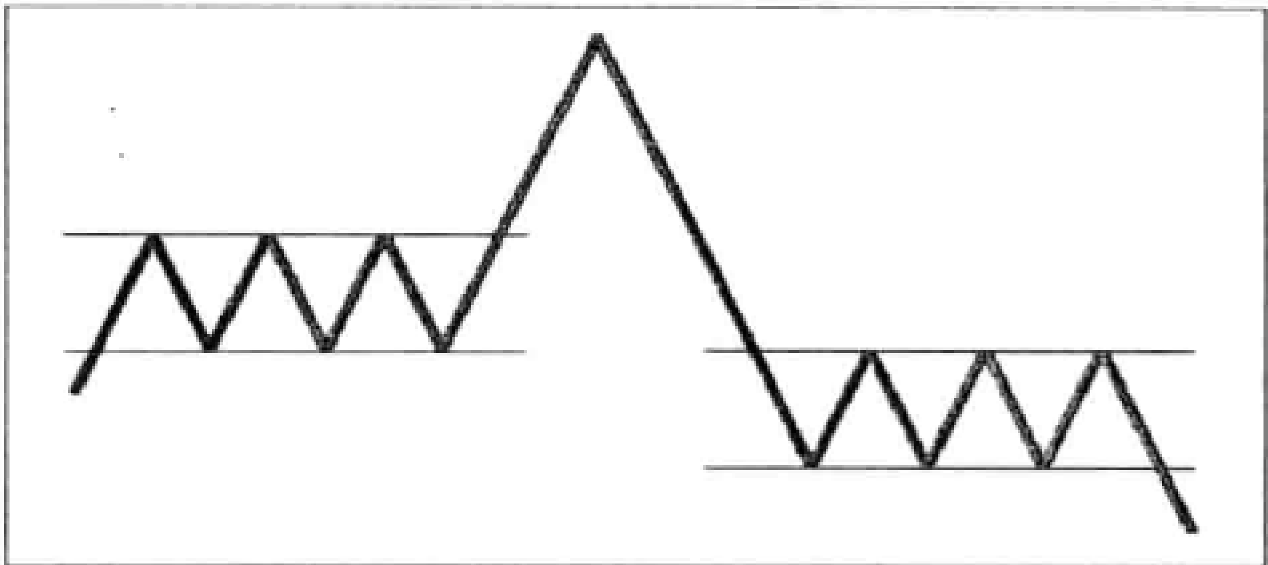


图 1-41　一段式摜压破关卡

图 1-41 为一段式摜压破关卡的示意图，思考时只要将多方的描述倒转过来运用即可。

接着请看图 1-42，关于一段式拉抬过关卡的范例。西南证券股价从 21.86 元的高点向下修正到 4.5 元时，出现转折并呈现一段强势上涨，同时突破标示 A 的整理区间，由于此区间是下跌过程中所产生的压力带，突破后呈现如标示 B 的震荡整理，是属于正常的股价波动反应。



图 1-42　一段式拉抬过关卡的范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察标示B的整理，针对4.5元低点以黄金分割进行评估，其修正的幅度并不深，投资者可以假设修正对多方有利，且可以在修正结束的信号出现后，伺机介入操作多单，同时以第一段上涨的幅度计算黄金螺旋，该股实际走势在穿越重要比例数字时，都呈现对应的震荡走势，最后穿越4.236倍于22.66元的历史新高时滞涨，随即进入中长期的修正走势。



图 1–43 一段式攒压破关卡范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图1-43关于一段式攒压破关卡的范例。福寿股价以潮汐推动的上攻模型完成标准目标涨幅，于21.5元滞涨后股价进入修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标示 A 的区间是上涨过程中最后一个整理区间，属于多头支撑，但从 21.5 元后的走势，是以一段式的空方气势掼压跌破支撑区域。

而在跌破支撑后，出现反弹走势是属于正常的股价波动行为，标示 B 的区间正代表这样的技术现象。当走势完成三个小波的反弹后，如果再参酌当时的成交量，有疑似短线出货的行为，那么标示 B 的区间将会被定位成短线逃命的信号，未来很容易出现明显的修正走势，因此这里也可以视为短线多头最后的退出时机。



图 1-44　二段式拉抬过关卡

请看图 1-44 探讨关于二段式拉抬过关卡的标准走势。图中在下跌过程的震荡区间为空方关卡，见低点后形成正反转让股价上攻，股价涨势在撞进空方关卡后受阻，但是并未转弱回跌，接着再上涨穿越整个空方关卡之后才进入震荡。

这种走势相较于一段式拉抬过关卡的模式为弱，但是只要在第二段的震荡之后仍然出现多方表态，也可以出现相当不错的上涨幅度。一般仍然会以第一段走势为初升段进行黄金螺旋的测量，同样的，在第二个震荡后的多头表态，如果没有出现该回不回的走势，就必须提防多头表态将会失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

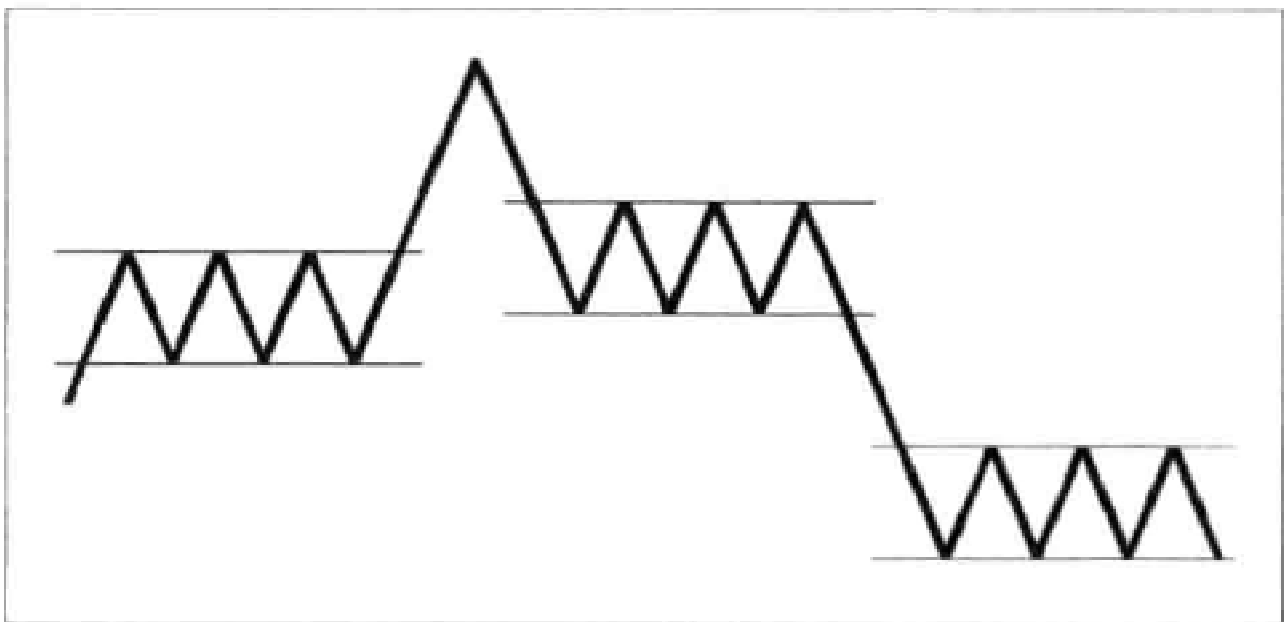


图 1-45 二段式掼压破关卡

图 1-45 为二段式掼压破关卡的示意图，思考时只要将多方的描述倒转过来运用即可。请注意在第二个震荡后的空头表态，如果没有出现该弹不弹的走势，就必须提防空头表态将会失败。



图 1-46 二段式拉抬过关卡的范例(资料来源：奇狐胜券)

接着请看图 1-46 关于二段式拉抬过关卡的范例。卜蜂股价在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.18 元低点以前的走势，在标示 A 出现一个震荡区间，由于当时股价走势属于空头趋势，因此将这里定位为压力关卡进行观察。当股价从 7.18 元低点出现正反转走势后，面对关卡的表现是先撞进去标示 A 的内部，接着再出现如标示 B 的震荡走势。

在标示 B 的震荡过程并没有破坏多头上涨结构，所以假设对多头相对有利。当股价突破该震荡区间的走势时，暗示多头做多意愿强烈，但是第一段攻击走势并没有将标示 A 的压力整个吃掉，而是利用第二段上涨才将整个标示 A 的压力克服，因此在穿越标示 A 之后，正常情形下仍然会反映出过压力关卡后的震荡。

在标示 C 正是穿越压力后的震荡走势。震荡过程中想要进行多单操作的投资者，必须仔细观察震荡走势是否将多头支撑破坏，如果被破坏则需怀疑走势进行盘头，或是进行回档较深的修正。若没有破坏则等待多头表态，并伺机介入操作多单。



图 1-47 二段式摆压破关卡范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 1-47 关于二段式掼压破关卡的范例。龙元建设股价以 21.87 元创下当时历史新高后，拉回进行修正走势，标示 A 属于上涨过程中的震荡区间，因此定位为支撑关卡来进行观察。当股价从 21.87 元高点进行修正，面对支撑关卡的表现是先撞进去标示 A 内部，接着再出现如标示 B 的震荡走势。

标示 B 的震荡对多头而言相对弱势，随后出现明显的下跌走势掼破标示 A 的支撑并不意外，但这是属于利用二段下跌才将整个标示 A 的支撑破坏，因此在跌破标示 A 之后，正常情形下仍然会反映破支撑关卡后的震荡，标示 C 所呈现的正是破关卡后的反弹走势。在反弹走势末端是属于多头最后退出时机，假如该股已经开放融券操作，那么此时也将成为想要进行空单操作者的最佳良机。



图 1-48 三段式拉抬过关卡

请看图 1-48 探讨关于三段式拉抬过关卡的标准走势。图中在下跌过程的震荡区间为空方关卡，见低点后形成正反转让股价上攻。股价涨势在空方关卡前受阻，但是并未转弱回跌，接着再上涨撞进空方关卡内，但是并没有穿越空方关卡股价就进入震荡，震荡时仍维持多头优势，最后股价穿越整个空方关卡后又进入震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种利用三段拉抬才穿越空方关卡的走势，是属于突破过程中最弱势的，正常而言，未来反映的涨势也容易受阻，因此在选股时，这种走势往往被列为最后的选择。至于测量时也是选择第一段作为黄金螺旋的测幅。

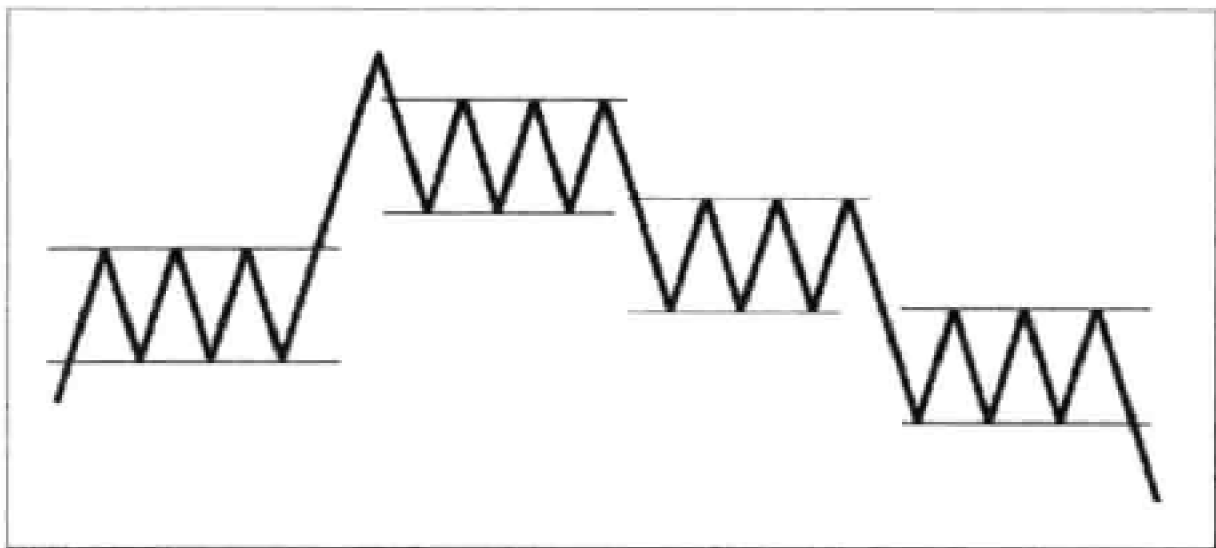


图 1-49 三段式攒压破关卡

图 1-49 为三段式攒压破关卡的示意图。思考时大致上可以将多方的描述倒转过来运用，比较不同的是此形态有利用波段盘跌出货的疑虑。

请看图 1-50 关于三段式拉抬过关卡的范例。闽福发 A 股价在 3.29 元低点以前的走势，于标示 A 呈现一个比较明显的震荡区间，因此将这里定位为压力关卡进行观察。当股价从 3.29 元低点出现正反转走势后，面对关卡的表现为先撞进去标示 A 内部，接着再出现如标示 B 的震荡走势。

在标示 B 之后又出现多头表态，股价继续挑战标示 A 的压力，但是多头攻击的力道显然不足，在突破标示 B 的平台高点后，股价呈现滞涨拉回，再度形成标示 C 的震荡走势。这种出现两次波段上涨与对应的震荡，如果无法顺利将标示 A 的压力整个吃掉，则代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势较弱，且该股并非当时的主流板块，或是股本较大不易拉抬，或是欠缺强劲的基本面支撑，只是当时市况颇佳，随着整体环境有利多头，而促使股价跟着上扬。



图 1-50 三段式拉抬过关卡的范例(资料来源：大交易师)

在标示 C 的震荡依然维持多头的趋势，最后再利用一段拉抬，终于将标示 A 的压力吃掉，接着便出现标示 D 的拉回震荡。这一段震荡比较剧烈是可以理解的，毕竟攻过压力关卡的走势并不干脆利落，突破关卡后所涌现的卖压也会比较大，但是只要在压回过程守住多头上涨趋势，那么在震荡修正结束后，只要出现多头表态攻击，依然会出现波段涨势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-51 三段式攒压破关卡的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 1-51 关于三段式攒压破关卡的范例。中寿股价在 27.65 元高点以前的走势，于标示 A 呈现一个比较明显的转折，因此将这里定位为支撑关卡进行观察。当股价从 27.65 元高点出现负反转走势后，先撞进去标示 A 内部，接着再出现如标示 B 的震荡走势。

在标示 B 后空头再度攻击，股价试图挑战标示 A 的支撑，但仍然无功而返，呈现如标示 C 的震荡走势。到目前为止，这种走势图已经具有盘跌出货的雏形，虽然空头的表现弱势，但只要将标示 A 的支撑整个吃掉后，反弹时无法让多头再度转强，即形成再创新高的趋势，也暗示该股未来修正的幅度将会较大。这种出货模式往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会使多方操作者心存侥幸，颇有温水煮青蛙的味道。

在标示 C 的震荡后再出现空方攻击，终于将标示 A 的支撑吃掉，接着便出现标示 D 的反弹，投资者必须关注反弹后的走势，如果迟迟无法呈现对多头有利的行为，那么终将会以波段下跌的方式针对整个上涨波段进行明显的修正。

挑战关卡失败的模式

在讨论完过关卡的基本模式之后，不知道投资者是否会出现这样的怀疑：挑战关卡一定会成功吗？答案是：不一定。以空头走势而言，挑战压力关卡后，出现震荡走势是合理行为，但是震荡过程中如果破坏短线多头的支撑结构，那么这些挑战压力关卡的行为，只能被视为对前波压力解套而已。所以并非挑战压力关卡后，必然会再发动一波涨势，在这里便要举出挑战压力关卡失败的模式，分别是：未撞关卡再破底、撞进关卡部分解套再破底与撞过关卡完全解套再破底。

如果是在多头走势中出现回档挑战支撑关卡，并让股价再度创新高的模式有：未撞关卡再创新高、撞进关卡伺机补货再创新高与跌破关卡诱空进货再创新高。

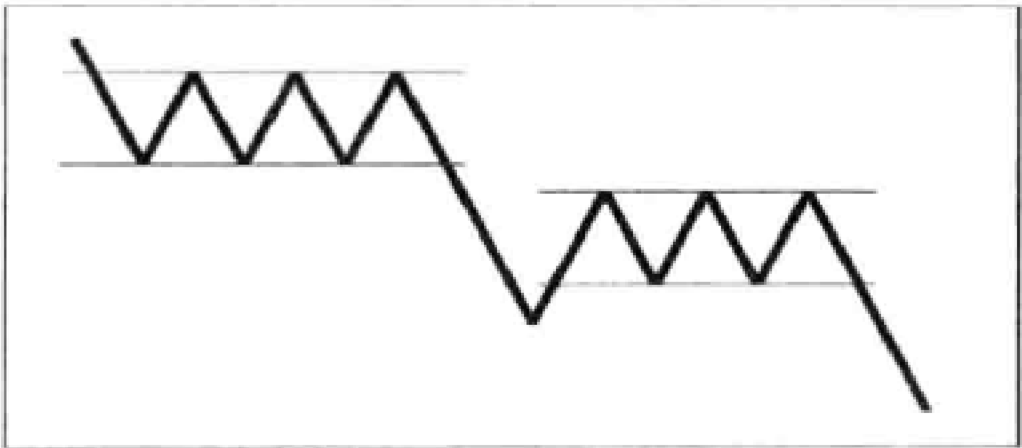


图 1-52 未撞关卡再破底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 1-52 探讨关于未撞关卡再破底的标准走势。图中在下跌过程先出现一个震荡区间，为行进间走势的最后一个空方关卡，见低点后形成正反转让股价上攻。股价涨势在关卡前受阻，并没有触及该关卡就进入震荡，震荡后不幸再度出现下杀走势，并使股价形成破底，这种行为将被解读为多头根本无力挑战压力区。

面对这样的走势，对于已经理解股价波动原理的操作者，并不会产生误判介入，进而导致操作上的损失，最怕投资者对于股价走势一知半解，认为这是对多方有利的调整而积极介入。正确的方法是等待震荡后的攻击走势确认。当再度破底时，最后的震荡又形成新的压力区间，未来再度出现正反转的股价反弹时，观察的重心必须要移动到新的压力区间。

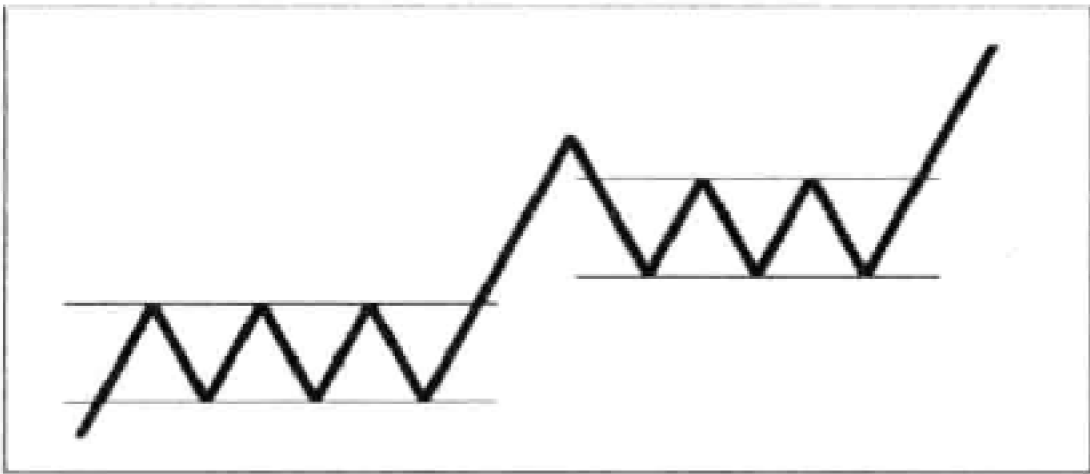


图 1-53　未撞关卡再创新高

图 1-53 为未撞关卡再创新高的示意图。思考时请将空方的描述倒转过来运用即可。

请看图 1-54 关于未撞关卡再破底的范例。中船股份的股价在下跌时，出现如标示 A 的反弹波动后随即再创新低，所以这里将被定位为压力区间带。接着股价再度反弹，形成如标示 B 的震荡走势，震荡过程中若能守住多头支撑，便可以维持短线多头走势，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上挑战标示 A 的压力，若无法守住支撑，则会有再度破底的危机。



图 1-54 未撞关卡再破底的范例(资料来源：大交易师)

所以，在标示 B 的短线多头买点，并非最佳的操作时机，尤其是与压力带的距离很接近的时候，短线操作空间将会受到压抑。更何况股价向上挑战时，不一定会撞进标示 A 的压力带，就算将整个压力带吃掉，也会因为多头力道用尽而呈现拉回，故在此介入不容易产生比较显著的波段利润，并且会有挑战压力失败再破底的风险。对于保守型的操作者，这种尚未将压力挑战过关的个股，不宜列为优先介入的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1–55 未撞关卡再创新高的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 1-55 关于未撞关卡再创新高的范例。东阳股价在上涨时，出现如标示 A 的区间整理后再创新高，所以将此处定位为支撑区间带。接着股价再度进入震荡，如标示 B 所示，震荡时除了维持在相对高档外，也没有盘出头部形态让股价向下修正，更没有测试到标示 A 的支撑区间，因此视为多头气势较强，股价在震荡结束之后，正常会再度上攻。

所以操作者应该在整理走势末端，观察是否出现多头明确的攻击信号，并伺机介入操作多单，这种走势图代表空头怯战，是属于短线操作者的理想标的之一。

请看图 1-56 探讨关于撞进关卡部分解套再破底的标准走势。图中在下跌过程先出现一个震荡区间，在当时属于行进间走势的最后一个空方关卡，见低点后形成正反转让股价上攻，股价涨势在撞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进关卡后受阻，但是并没有将整个关卡吃掉就进入震荡，震荡过程中不幸再度出现下杀走势，并使股价形成破底。

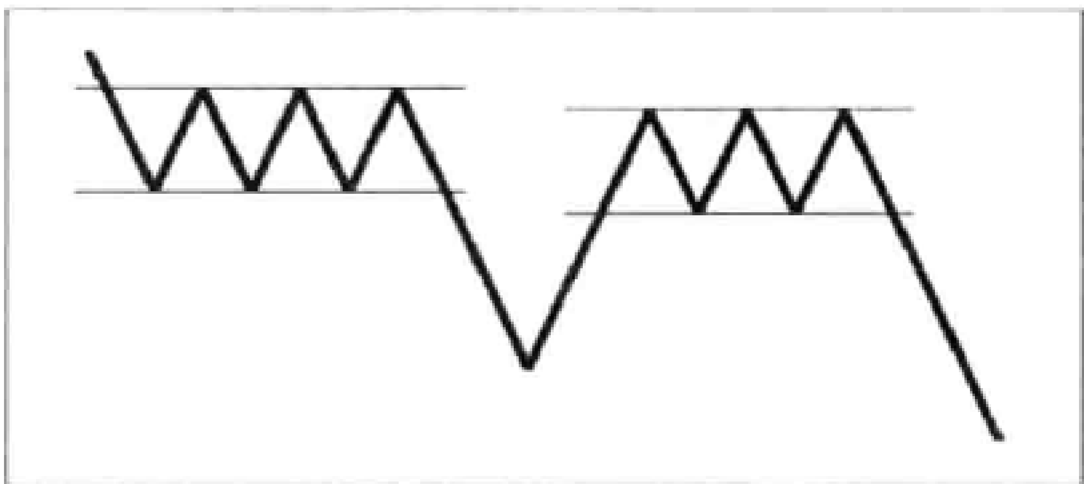


图 1-56 撞进关卡部分解套再破底

出现这样的走势，暗示这一段上涨是属于逃命。也就是说，前一波来不及退出的人，利用这一段上涨逢压时先行退出，因为没有将整个压力吃掉，故定位为部分解套。在多单退出后因为没有新的承接者进场，或是因为主力根本没有想要操纵该股的意图，导致上攻的力道减缓，最后股价反转下跌且再度破底。而当再度破底时，这一段逃命的走势将形成新的压力区，故未来再度出现正反转时，观察的重心必须要移动到新的压力区。

关于解套的技术现象，通常具有两种含义：

一是解套完后进行洗盘修正，目的是为了再度做出多头攻击；

二是操盘者拉高解套后，退出该股的意思。

前者股价将会持续攻坚创下波段新高，后者则因为出货完毕促使股价破底。

请看图 1-57 探讨关于撞进关卡伺机补货再创新高的标准走势。图中在上涨时创下高点形成负反转让股价下跌，并撞进前一个震荡区间，但是并没有将整个支撑关卡吃掉，随即再度出现上涨走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

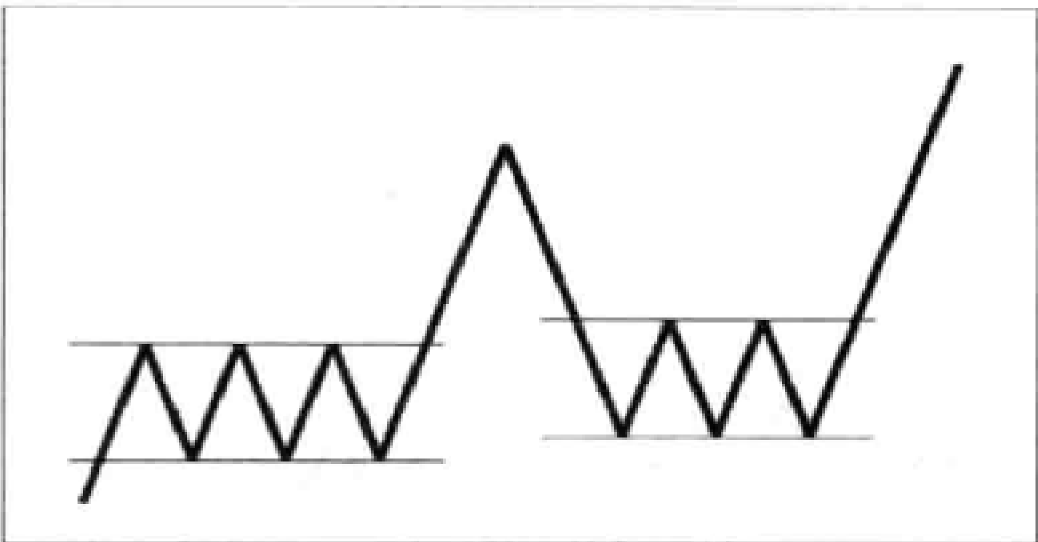


图 1-57　撞进关卡伺机补货再创新高

并使股价形成创新高。出现这样的走势，暗示这一段下跌是属于洗盘，亦即主力在拉高后先做短线出货，同时清洗跟单浮额，接着将走势摁压到支撑区，利用支撑的技术面做出止跌震荡行情，并且伺机在此将高档短线出货的筹码，逐渐于低档处回补，等到时机成熟便发动多头攻击，促使股价再度创下新高点。



图 1-58　撞进关卡部分解套再破底的范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 1-58 关于撞进关卡部分解套再破底的范例。标示 A 是属于股价下跌过程的震荡波动，当股价出现正反转向上反弹，撞进标示 A 的压力区间时，代表已经将标示 A 的压力做了部分解套，解套后形成再度破底，因此标示 B 的区间将形成新的压力观察。而标示 C 的反弹，则是针对标示 B 的压力，再度做出另一次部分解套的行为，随后出现反转走势，并让股价再度破底。



图 1–59 撞进关卡伺机补货再创新高的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 1-59 关于撞进关卡伺机补货再创新高的范例。标示 A 是属于股价上涨过程的震荡波动，当股价出现负反转向下修正，撞进标示 A 的支撑区间时，代表主力可能再度进行吃货，未来只要出现多头明确的攻击信号，便可以证明假设正确。补货后形成再度创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高，因此标示 B 的区间将形成新的支撑观察。而标示 C 的回档，则是针对标示 B 的支撑，再度做出另一次洗盘、补货的行为，随后出现多头攻击走势，并让股价再创新高。

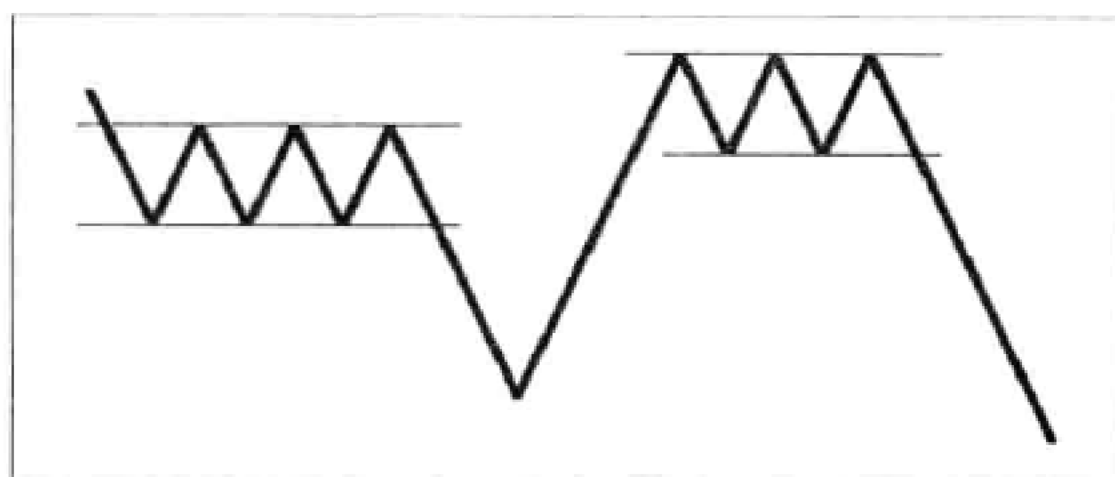


图 1-60 突破关卡完全解套再破底

请看图 1-60 探讨关于撞过关卡完全解套再破底的标准走势。图中在下跌过程先出现一个震荡区间，为行进间走势中的最后一个空方关卡，见低点后形成正反转让股价上攻，股价涨势将整个关卡压力吃掉后进入震荡走势，震荡过程中不幸再度出现下杀走势，并使股价形成破底。

出现这样的走势，暗示这一段上涨已经帮前波套牢者做完全解套，并且再度制造出新的一批套牢者，此时的压力相对较重，因为过关后会使投资者误以为走势已经翻多，进场做多的操作态度会相对积极，产生的套牢压力自然就比前一次相对沉重了。为了避免产生这种模式的误判，宜清楚认识 K 线变化逻辑与浪潮波动模式，一般投资者则应等待震荡结束后，出现多头表态再进行介入，不但效率最好，安全性也较高。

请看图 1-61 探讨关于跌破关卡诱空进货再创新高的标准走势。图中在上涨过程先出现一个震荡区间，见高点后形成负反转让股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌，并将整个支撑吃掉后进入震荡，最后出现多头攻坚并使股价形成再创新高。出现这样的走势，暗示主力故意掼破支撑，使持有多单的投资者产生恐慌，并急忙将手中持股出脱，此时主力就可以伺机将成本较低的股票从市场中买回，等到浮动筹码吸纳完毕，底部也接近完成，因此主力很容易就能做出明确的多头攻击信号，进行股价拉抬。

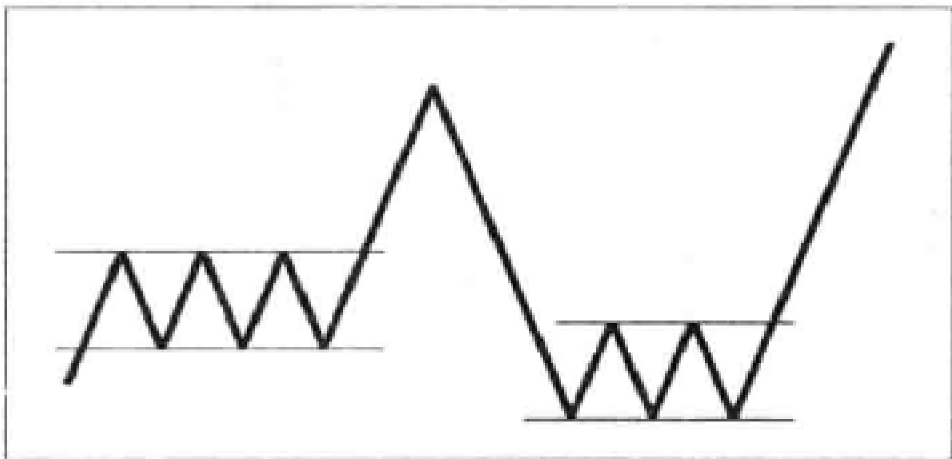


图 1-61 跌破关卡诱空进货再创新高

在拉高过程中，部分投资者认为支撑既然已经跌破，那么此段拉抬应属于反弹波动，所以会在短线滞涨信号出现时，进行融券放空动作，却不知已经落入主力陷阱——诱空，最后再利用轧空力道急速让走势创下波段新高，等到融券断头止损时，同时也呈现短线滞涨信号了。

请看图 1-62 关于撞过关卡完全解套再破底的范例。标示 A 是属于股价下跌过程的反弹震荡，跌破标示 A 的区间后，股价创下当时新低点，接着再进行多方拉抬向上反弹，反弹过程将标示 A 整个压力区间吃掉，接着就进入如标示 B 盘头走势。

一般人认为，既然可以将压力克服，应该准备介入操作多单，如果这样的假设成真，则未来势必出现明显的修正结束信号，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以多头突破进行表态，或是在拉回过程中出现盘底走势。没有出现上述的多头现象，代表无须积极买进。事实上，从标示 B 开始拉回修正且未破底以前，并没有出现可以提供多方操作者介入的信号。



图 1-62　撞过关卡完全解套再破底的范例(资料来源：大交易师)

这种走势在相对高档时，破底的概率非常高，在相对低档的位置出现再度破底的概率不高，但是并非绝对不会再破底。因此投资者在看见技术线图波动，纵使对多方呈现有利的现象时，仍须保持戒心，等待明确的起涨信号再积极介入。

请看图 1-63 跌破关卡诱空进货再创新高的范例。标示 A 是属于股价上涨过程的盘底震荡，突破标示 A 的区间后，股价创下当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高点，接着再进行反转向下摜压，并将标示A整个支撑区间吃掉。通常这时候投资者多半认为多头大势已去，然而却出现如标示B的盘底走势，使股价一路上攻，攻坚过程以阴阳相间的K线表现，制造上涨无力的模样，诱使短线多头退出，或者是吸引空单进场融券操作。



图 1-63 跌破关卡诱空进货再创新高的范例(资料来源：奇狐胜券)

等到股价创新高，融券操作者认为大势已去，会将手中空单回补认输，而多方操作者却认为应该积极抢买，但却追逐在短线高点，股价随即进行反转修正。也就是说，主力会利用这样的线型进行多空双杀的动作，假使投资者没有谋定而后动，且凭着似是而非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的技术分析观念，就要在市场中与主力搏斗，无异是以卵击石。

本章重点整理

(1) 只要能够适当地解读并帮助投资者认识股价波动，那么就是良好的技术分析方法。

(2) 一般的散户投资者，最佳买进点是在调整走势结束后，发动拉升的瞬间执行介入。

(3) 股价会产生转折进行调整的位置，约略可以分成两大类：

①目标满足。

②挑战关卡。

(4) 测量的目的是告诉投资者现在股价可能处于何种相对位置，在操作上可能承受的风险值大概有多少。至于是否满足目标，则是充满了不确定性。

(5) 在运用测量学的过程中，重视是否合乎股价波动原理，只要可以适当地诠释关于股价波动的物理性质，就是一个良好的测量依据，投资者无须计较测量结果所产生的细微差异。

(6) 我们可将多头走势的解套过关模式分为三种基本模式：一段式拉抬过关卡、二段式拉抬过关卡与三段式拉抬过关卡。

(7) 在空头走势中，挑战压力关卡失败的模式分别是：未撞关卡再破底、撞进关卡部分解套再破底与撞过关卡完全解套再破底。如果是在多头走势中出现回档挑战支撑关卡，并让股价再度创新高的模式有：未撞关卡再创新高、撞进关卡伺机补货再创新高与跌破关卡诱空进货再创新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 买卖思维与实盘操作

一般学习技术分析者最常遇到的问题是：如何简单地操作？部分人士认为操作本来就是一件简单的事，所以根本不需要学习太多的技术分析技巧。前一句的说法相当贴切，但是后一句仍有相当大的讨论空间。当投资者对股价波动的认识还不是很清楚时，用简单的方法进行买卖，如何能够克服不确定因素对心中造成的恐惧？因此多元化学习的目的，是为了可以透彻地认识股价波动原理，并且在众多技术分析中，找到适合自己的方法。

因此，在广泛的学习后，才能有化繁为简的作用，亦即必须对股价波动有正确的认识，才能简单地进行操作。在技术分析的领域中，没有哪一种技巧具有绝对优势，或是绝对获利的保证，只要能够恰当地解读股价波动，并在操作过程中让投资者持续而稳定地获利，就是一个好的技术分析方法。

要将这么多的技术分析观念整合、吸收、调整、修正，不是一蹴而就的事情，需要一段时间的学习与实际操作，才能逐步变成属于自己的技能。在这些过程中，找到适当的帮助或是学习到比较正确、恰当的方法，可以帮助缩短整个过程所耗费的时间。如果前一个章节的说明已经带给投资朋友一些启发，那又如何将这些观念、技巧落实到实际操作过程中呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不难发现，买卖其实相当简单，只要事先挑选好标的物，然后执行买进的动作，如果买对了，股价将会上涨，这时伺机将持股出脱，于是这次的操作就赚了钱。万一买错了，就将该股止损出场，当然这会造成一点损失，只要投资者在往后的交易过程中，保持赚的比赔的钱多，就是一位成功的交易者。

瞧！不就是买、卖两个简单的动作而已，一点也不复杂。然而这些简单的动作背后，却包含了许多不确定因素，如何规避操作中的种种风险，并且让买进后赔钱的概率降低，赚钱的概率提高？在这里将整个多头的操作流程与思维，分成八个重点讨论，对于初入股市的投资者，会有绝对性的帮助。

选对股票再进场

许多投资者认为选股是困难的，尤其是一般人没有受过解读财务报表的训练，因此就抱着选股是不容易的态度。股市中有句名言："涨时重势，跌时重质。"又说："强者恒强，弱者恒弱。"这些话已经道尽了选股的重点。

在多头市场中，往往因为市场气氛乐观，许多转机股或是投机股可以借着消息面刺激，制造出本梦比*的行情，所以上涨的气势惊人，利用技术面大胆介入通常会有不错的报酬率。而在空头市场中，这些过度炒作的股票由于没有基本面支撑，股价容易呈现不断腰斩的局面，逢低介入不但无法获利，反而会使进场资金套在半山腰造成亏损，但具有体质优良的股票，却可以趁机进场捡便宜，操

* 本梦比是从"本益比"变化而来，意思是股价与实际获利间差距非常大，股价上涨的利润不是公司赚钱的多寡，而是建构在尚未实现的梦想上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作起来相对安全。

虽然如此，也不是这样就可以随便买进，仍然需要注意进场的时间，亦即要选对时机买股票。

选对时机买股票

什么是恰当的进场时间？当股价从暴跌走势进入缓跌走势后，就暗示投资者：进场的最佳时机已经快要来临。投资者在此时需要注意的风险，是缓跌的走势还没有确认结束前，不应该贸然进场，以避免再出现另一段跌势，使投资者的操作蒙受损失。

而当股价已经上涨一大段了，投资者才惊觉应该要进场买股票，这时没有买在低点转折位置附近，会不会造成风险过高？根据股价波动原理，在上涨一段之后，如果还没有完成目标，则会出现所谓多头中的修正行为，这里就是投资者可以再度进场的最佳时机。

但是在股价进入缓跌走势与多头修正过程中，要再度介入执行买进动作时，必须要找到相对安全的位置才可以进场。而不是自己假设这里就是支撑，逢支撑便买进，万一认知错误，这里根本不是支撑，或是支撑力道不足使股价续跌，岂不是要遭受损失。

找对位置才进场

无论是在缓跌走势或多头修正过程中，想要执行买进动作，可靠的方法之一是股价出现底部形态，这个形态必须架构在相对安全的位置下。比如：当股价突破前方重要压力后，并且出现拉回修正的走势，那么这时出现的底部形态，将会相对可靠。

同时投资者可以这样推论，在股价向上推升的过程中，还没有满足预估的价位以前，都可以执行买进动作，随着股价越来越靠近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预估的目标区，执行的买进动作将会承受更高风险。因此，在执行追价买进时并非毫无依据，最起码也要做过风险评估。

买进后，设定止损观察价

当执行买进动作后，没有人可以保证股价一定可以让投资者获利，因此必须在买进后设定一个止损观察价位，以降低操作损失。如果投资者止损观察价的定位方法错误，或是买进的相对位置不对，常常就会导致损失，这时必须修正买进时使用的操作方法。

设定止损观察价的技巧其实相当简单，不需要弄得太复杂。一般而言，可以利用以下三种方法。详细说明，于第三章再讨论。

(1) 利用均线。短期操作者建议用 5MA 或 10MA，中期操作者建议用 10MA 或 21MA。

(2) 利用买进的那一根 K 线低点。这个方法简单好用，笔者在 1998 年研讨会中公开提出后，已经广泛获得认同。这是属于积极操作者的止损观察价。

(3) 利用买进点前的波谷设止损。这是属于消极操作者的止损点，亦为布局操作者或中长期波段操作者的止损观察价。

其他还有趋势止损法、浪潮止损法等，无论是利用什么方法，唯一对自己的要求，就是在止损观察价设定好之后，只有确实执行这条路，没有其他讨论空间。

止损观察价跌破退出，没有跌破前继续持股

当投资者买进持股后，没有跌破止损观察价以前，就不需要在意股价短期的震荡，当跌破止损观察价之后，没有任何理由，必须在反弹过程中趁机出脱认赔。这里有一个关键，就是跌破止损价时的退出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，假设投资者介入的点位是一个正确的股价发动点，那么设定的止损价位代表一个支撑力道，当跌破止损价之后会产生惯性的反弹作用，因此在触及止损点并出脱持股时，可以利用行进间的反弹过程中执行。除非投资者买错了位置，才会产生没有反弹的现象。关于反弹的走势，在后续的单元中会加以详细讨论。

止盈点跌破或预估满足区到达时退出

当投资者买进持股，在没有碰触止损观察价以前，不需要出场。既然不跌破止损观察价，则代表股价波动正在上涨，因此操作就会产生利润。然而，这个利润只是账面上的数据，必须要执行卖出的动作让利润兑现，这样整个操作过程才算告一个段落。

如何落袋为安？运用的方法不外乎：

①移动式止盈法则。

②目标预估法则。

③满足目标后的移动式止盈法则。

上述三种方法必须因时制宜，针对个股走势与加权强弱进行调整，也就是需要一点策略、一些经验，无法是一个定律或是教条。所以才有人说："操作是一种艺术，不是科学。"虽然这种不确定性会让奉程序交易为圭臬的投资者不予认同，但是在实际运用过程中，投资者可以检视因利空消息引发的卖压，程序交易必定出现卖出信号，此时大家一起卖出，没有意外将会卖在当天的最低价，这种例子在美股屡见不鲜。如：道琼斯工业指数在 2010 年 5 月 6 日当天，高低价差为 1010 点，如果投资者稍微缓一缓，等待反弹时才退出，那么，会不会比较容易卖到好价钱呢？

这种操作思维，人脑可以训练，但是计算机的拟人化程度还不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够精确，无法做到这么艺术化的操作逻辑。反过来想，运用上述三种方法执行止盈，导致获取利润多寡的差异并不大，投资者只要让自己的操作目标维持每一笔都是获利，有时少赚一点或是多赚一点，就没有必要太过于计较了。

退出后先观望

执行止损、止盈之后，代表这只股票的操作暂告一段落，接着投资者必须观察这只股票为什么会产生止损，或是在哪一个位置引发止盈，这段时间就是观望期。观望的目的是让投资者的思绪得到暂时性休息，也是为了帮助投资者脱离止损或是止盈的激情。

《酒田战法》中的三法，是指“应该买、应该卖，也应该休息”。如果交易者一直沉浸在上一次交易的情绪当中，那么很容易导致未来操作上的失误，所以适当地休息观望是必需的，也是让下一次交易能够更沉稳出发的关键。

伺机介入或是找寻另外一个标的

在适度观望后，将可以清楚地判断原先产生止损或止盈的股票，是否能有再度介入操作的价值。假设在出场后，股票的调整行为仍然释出可以再度进场的信号，那么投资者必须伺机再度介入；如果股票的调整行为释出已经对原始趋势产生破坏，那么投资者应该根据当时整体环境研判，是要进行反向操作，或是放弃继续观察该股，另外找寻下一个可以介入操作的标的。

到第八个流程结束，投资者便可以再回过头，从第一个流程开始进行思考，如此形成一个操作循环。在金融市场中，没有任何法则或是定律可以精确地预期每个流程将会耗费多少时间，有可能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筛选标的物的过程中，就耗费一季或是半年，但是请相信，操作的周期拉得越长，越要有耐心等待，这样在市场上成功获取利润的概率就会越大。

在本章的后续单元中，将会针对上述所提示的观念，讨论几个重要而基本的观察方法，请投资者在阅读时，必须与前后章节的内容互相搭配思考，如果阅读一次无法理解书中讨论的议题，那么建议投资者多花点时间反复阅读与思考。为了说明方便，操作定义以做多的方向为主，做空的方向为辅，请投资者谅察。

攻击 K 线的相对位置

当投资者准备介入一只股票进行做多时，必须要等待它出现多方的攻击信号，最具有代表性的形态即为日出格局的中长阳 K 线。反之，当准备介入一只股票进行做空时，必须等待它出现空方的攻击信号，最具有代表性的形态即为日落格局的中长阴 K 线。

因此，只要出现日出格局的中长阳 K 线，就称为多方攻击，而这个多方攻击并不必然使股价出现上涨行情。在《主控战略 K 线》一书中即提到，出现中长阳 K 线所代表的意义分别有：止跌、发动、力竭，而此根 K 线发生的位置，将决定它的作用。

一般而言，有底部形态的中长阳 K 线为表态盘，空头中的攻击视为多方尝试反弹的信号，而在多头中的攻击视为波段发动信号。当出现中长阳攻击 K 线时，就是标准的买进信号，但是这个买进信号并没有考虑到有效性，因此必须根据不同的相对位置探讨中长阳攻击 K 线所代表的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了日出与日落的 K 线外，大阳线与大阴线，往往也可以作为多空攻击的信号。需要注意的重点与日出、日落所产生的攻击信号相同，不再赘述。

尝试止跌与尝试滞涨

在连续日落下跌的走势过程中，视为短线空头行情，它可能发生在多头趋势中的回档，也可能发生在空头趋势中，空续空行情的下跌。在这样的位阶出现中长阳 K 线，假设没有日出格局，则只能视为尝试止跌；当出现日出格局的中长阳 K 线后，就视为有机会进行止跌(图 2-1)。

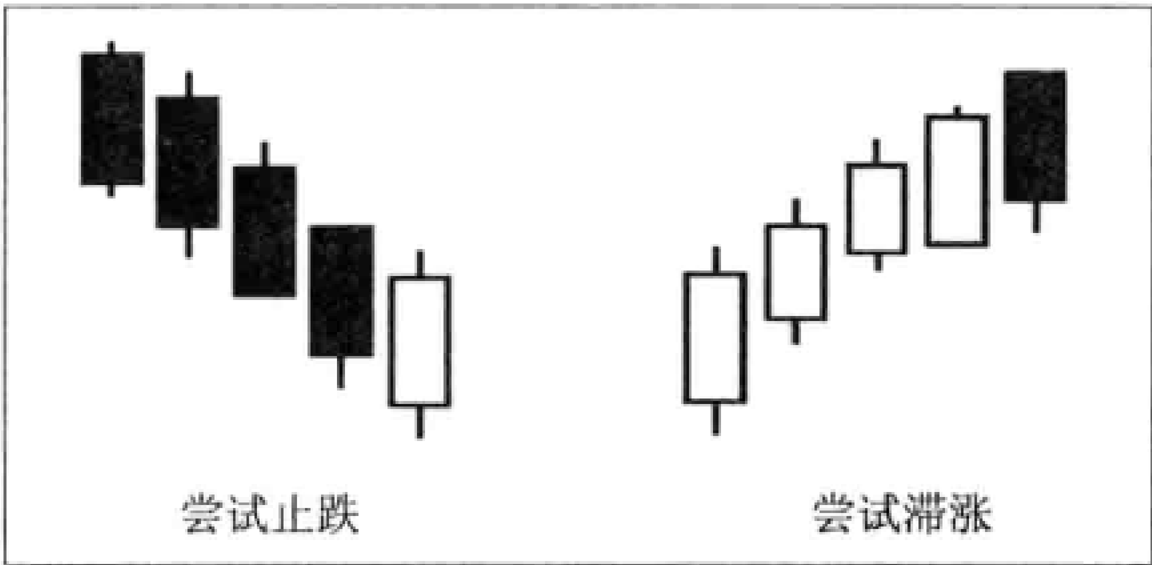


图 2-1 尝试止跌与尝试滞涨图例

通常出现有机会止跌的技术现象不代表是买点，除了一些比较特殊的相对位置，并搭配指标研判，才有机会在止跌后出现比较大的反弹幅度。一般情形下，反弹行情会不会出现，或是反弹幅度多寡都无法预期，所以不建议仅仅看见止跌 K 线信号就贸然进场。

尝试止跌就进场做多称为摸底，尝试滞涨就进场做空称为摸头。市场上最常给这类型投资者的教训：是低点之后还有更低点，走势持续杀多；高点之后还有更高点，走势持续轧空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以从（图 2-2）理解尝试止跌的中长阳线，不一定会让股价产生具有利润的反弹幅度。图中标示 A 是在连续下跌的阴 K 线后，出现低开高走的中阳 K 线。当时股价处于 21MA 之下，且 21MA 也向右下方移动，故为中短期空头格局。从事后来看 K 线图，如果在标示 A 贸然进场做多，则将使投资者产生操作上的亏损。

接着在标示 B 出现振幅更大的中长阳 K 线尝试止跌，但是股价持续创下新低，直到标示 C 的日出中长阳出现，此时的技术现象才能称为有机会止跌，但是并不代表必定止跌，仍需要后续股价出现可靠的技术性信号。标示 D 相较于标示 B 的中阳 K 线，虽然振幅较小，但是相对位置低点已经垫高，可能属于底部第二只脚，所以标示 D 尝试止跌的有效度将高于标示 B。



图 2-2 尝试止跌的实际运用范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于标示 E 的日出中长阳 K 线，由于是在低点垫高的第二只脚出现，所以它的攻击可信度将会高于标示 C 的日出中阳 K 线。纵使如此，整体走势仍未摆脱空头趋势格局，因此投资者宜将走势定位为空头中的反弹格局，操作策略可以采取观望，或是抢进短线多头，唯后者必须严控进场资金，同时不该过度期待投资报酬率。

如果尝试止跌的中长阳 K 线格局可以理解，那么将相同的观念运用在中长阴 K 线尝试滞涨的研判，自然可以轻松地应对。在图 2-3 中，南侨股价在沿着 21MA 上涨的过程，在标示 A 出现带上影线的日出中长阴 K 线，可以定位成尝试滞涨。正常而言，投资者不应该在此贸然将手中多单出脱，甚至反向做空，否则难以避免产生持续上涨的轧空行情。而标示 B 与标示 C 的日落长阴 K 线，则称为有机会滞涨，但是不代表趋势就此反转，股价在逢向上的 21MA 支撑后，仍然持续向上推升创下新高。



图 2-3 尝试滞涨的实际运用范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部与头部完成的攻击信号

既然中长阳 K 线在空头走势中出现仅能代表尝试止跌或是有机会止跌的意义，那么该有什么样的技术现象，才算是止跌成立，并且可以带动多头展开反弹或是回升上涨的走势？

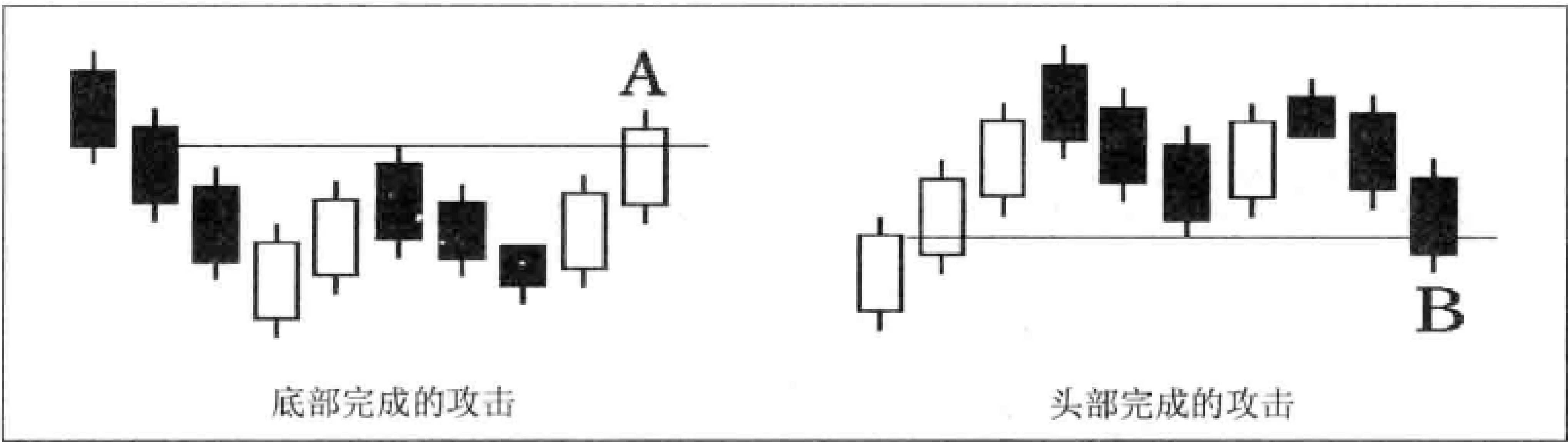


图 2-4　底部与头部完成的攻击信号图例

只要如图 2-4 出现一个完整的底部形态，并且再出现一根中长阳 K 线突破颈线，就是完成底部的多方攻击信号，这个信号将带动多头向上反弹或是回升。

也就是说，在任何下跌或是回档修正的过程中，多头想要做相对安全的买进行为，必须出现止跌信号被确认后的多头攻击，亦即必须有底部行为。

所谓底部的标准形态应该是第二个出现的谷底，必须高于第一个创当时最低的谷底，虽然两个波谷低点相等也可以被接受，但是多头信号的可信度相对较弱，而第二个出现的谷底通常被称为短期底部第二脚。同样的道理，第二个出现的峰顶通常被称为短期头部第二头。

请看图 2-5，云南城投股价在被定位为反弹格局的走势中，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27.15 元的高点后出现日落中长阴 K 线，代表有机会滞涨，接着在标示 L 出现转折向上，同时出现标示 A 的日出中长阳 K 线。如果这一根 K 线属于多头攻击的信号，那么后续走势应该会出现两个基本的技术现象：即股价应该继续创新高且标示 A 的 K 线低点不会被跌破。然而实际走势却未创新高，且将标示 A 的 K 线低点跌破，意味着短期头部第二头可能已经成立。



图 2-5　头部完成产生攻击走势的范例(资料来源：大交易师)

在反弹格局中，多头如果无法将头部压力克服，那么走势将会回到原始下跌的趋势中，因此投资者手中不应持有多单，甚至考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在适当时机融券放空。

标示 B 的日落中长阴 K 线跌破上扬中的 21MA，且已经扣抵高价，代表多头再不出现连续的日出 K 线，均线将由向上走势被扭转成向下的走势。标示 C 的日落阴 K 线则是跌破标示 L 的颈线，头部形态的雏形已经完成。

投资者往往会因为标示 C 的 K 线留有长下影线，而产生多头尚有支撑的期待，但是趋势的力量大于 K 线，如果多头真的还有上攻的意图，则必然会表现在后续的 K 线组合中，投资者切勿仅仅看见一根 K 线的信号就妄下论断。

虽然标示 D 属于中阳日出 K 线，却无法克服标示 C 的 K 线高点，这种组合在空头趋势已然成形的背景下，实在难以让人相信多头还有上攻的意愿。所以接着出现标示 E 的日落长阴 K 线，使空头的攻击走势正式发动，完全符合整个走势所透露出的信息。



图 2–6 底部完成产生攻击走势的范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着请看图 2-6，广达股价从图左侧开始，属于扭转成对多头有利的走势后进行的波段修正。标示 A 的中长阳 K 线完成一个短期底部，股价在上攻到基本上涨幅度后，受制于仍在向下的 21MA，拉回时股价持续创新低，代表标示 A 所形成的底部无效，走势若要再度上攻，仍然需要重新完成盘底行为。

底部行为并没有规定非得采用什么形态，V 形反转、双重底或头肩底都合乎标准。图中标示 B 的长阳 K 线在 49.9 元的低点后出现，可以视为可信度相对提高，标示 C 的日出长阳挑战向下的 21MA 后呈现滞涨拉回，形成水平颈线关卡，如果拉回的最低点没有跌破 49.9 元，那么走势将有机会形成底部第二脚。

股价在标示 D 的位置已经站上 21MA，且 21MA 已经被扭转成为向上，底部第二脚俨然成形，当标示 E 的中长阳 K 线突破水平颈线后，代表底部完成，股价也沿着 21MA 上攻形成波段行情。

压力与支撑前的攻击

股价在多头走势过程中，以中长阳 K 线进行攻击走势时，并非都可以顺利让股价呈现上涨波段，尤其是相对位置不利时，往往会造成攻击失败。因此投资者在介入时，不能因为股价走势处于多头，就认定凡出现中长阳 K 线就不必对多头产生疑虑。

多头走势中，最容易出现多方攻击失败，或是攻击之后造成力竭的位置，便是在压力前。习惯上，这个压力被称为关卡，这个关卡造成的阻力强弱程度如何，可以根据走势加以估计。比如：针对整理时间的长短、成交量的多寡，或造成股价走空的下跌幅度等方面，进行思考与研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

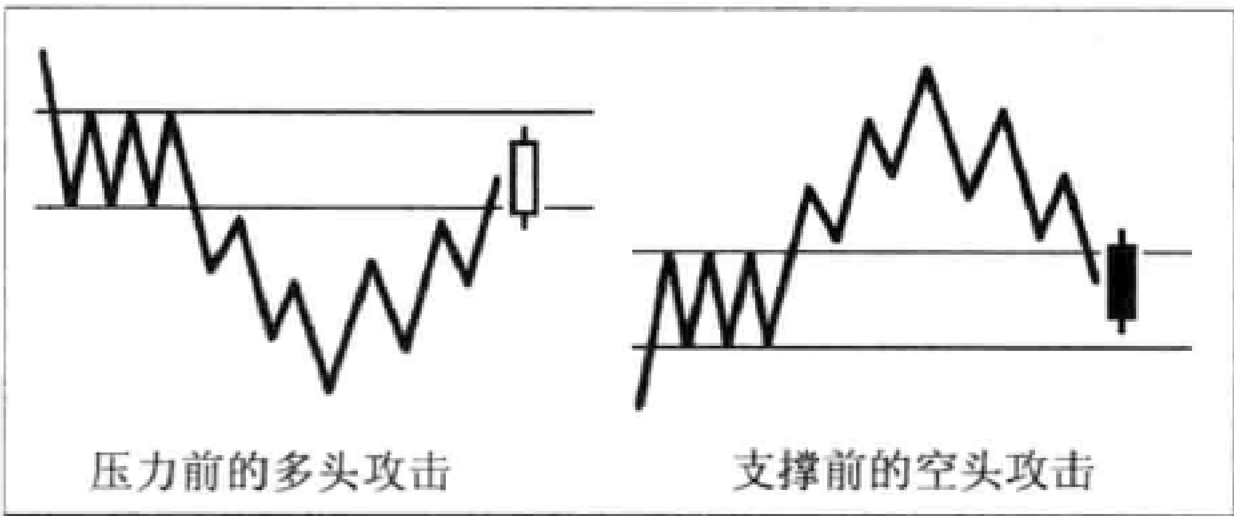


图 2-7 压力与支撑前的攻击

从图 2-7 可以看出，前波下跌的关卡犹如一道坚硬的城墙，是属于空方的防守线，当中长阳 K 线针对这一道空方防线进行攻击时，想当然会遭遇到比较强的空头抵抗行为。当多空两军产生激烈交战之后，无论谁输谁赢，势必使其攻击力道受阻，正常而言，很容易导致走势拉回。因此在这里出现的中长阳攻击走势，并不是做多操作者需要积极介入的位置。

部分投资者认为，研判股价走势在遭逢前方压力或突破压力时，将会导致拉回的立论是属于预设立场，其实这是自然界的物理惯性，与预设立场完全无关，不能混为一谈。

毕竟在挑战压力时，往往已经属于短线相对高档，没有再积极追价的理由，并且要随时注意是否会出现拉回的走势。而真正了解技术分析运用技巧者，必须观察在压力前或是突破压力后的走势变化，尤其是股价被压抑的交易日多寡，与拉回修正幅度的大小，这些细微的变化将影响下一个交易策略的拟定。

压力前会出现空方抵抗的原因通常为：

(1) 追价力道的减弱。

(2) 前波套牢的解套卖压。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 低档进场者的获利卖压。

根据实际操作经验，这些卖压最容易出现在多方中长阳 K 线的攻击之后。也就是说，空头会在多头中长阳 K 线之后，呈现的攻击力道稍缓时，大举倾巢而出。假设宣泄的空头力道较强，就会使空头抵抗成功，并使股价回档修正；如果宣泄的空头力道较弱，那么股价就会穿过压力区间，这时再观察当时的走势变化，才能研判股价将会回档修正或是进行轧空走势。

请看图 2-8，路桥建设股价在标示 B 出现大阴线是跌破短期上升趋势线的信号，同时也跌破 21MA 并带动均线转折向下，所以定位当时的三波反弹可能已经结束。当跌破三波反弹的起点后，便使整个反弹区域形成一个压力区间，亦即空方在此设下一道坚强的防线，未来股价反弹或上涨至此，将会出现空头抵抗的物理惯性。



图 2-8　压力前的多头攻击范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标示 A 的日出中长阳 K 线看似强劲，却已经撞进前方的压力区间，正常而言，会出现空头抵抗的技术现象，尤其当时正处于三波反弹的末端，抵抗的力道将更容易呈现在实际走势图上。

而在标示 C 跌破三波反弹的上升趋势线，21MA 也被扭转成向下并成为盖头反压，等到股价跌破反弹起点后，便使这个反弹范围形成新的压力区间，此处将成为未来股价反弹或上涨的观察重点。

接着我们看图 2-9，宏达电股价在标示 A 出现一根日落长阴 K 线，当时属于三波回档的末段，又撞进前波多头支撑区域，正常而言，将会出现“多头抵抗”的技术现象。假使当时股价波段上涨的力道尚未结束(投资者可善用测量法则)，在逢支撑区域让股价止跌成立时，则投资者可以采多方买进的操作策略，而最快的买进信号在日出长阳的攻击 K 线，标准的买进信号则为标示 B 的 K 线，因为该根 K 线完成短期底部，且让收盘价站上 21MA，短线技术信号对多方有利。



图 2-9 支撑前的空头攻击范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过关时出现的中长阳 K 线与中长阴 K 线

前文描述，当中长阳 K 线撞进压力带时，容易出现多头力竭的走势，而在撞过压力带之后，多头力竭的走势将会更加明显。这样的股价惯性告诉投资者，不要在撞进关卡与刚刚突破关卡时，就急着进场进行多方操作。

撞进压力与突破压力的差异，在于前者多空胜负尚未分出，而后者确认多头优胜，请参阅图 2-10。但无论是什么结果，多空争战的过程中，双方均会出现伤亡。就算最后是多头胜利了(即突破压力)，也会拉回进行多方补给(即进行修正)，而补给线是否会拉长，便与原始上涨力道多寡，与遭逢空头防线的压力大小有关。

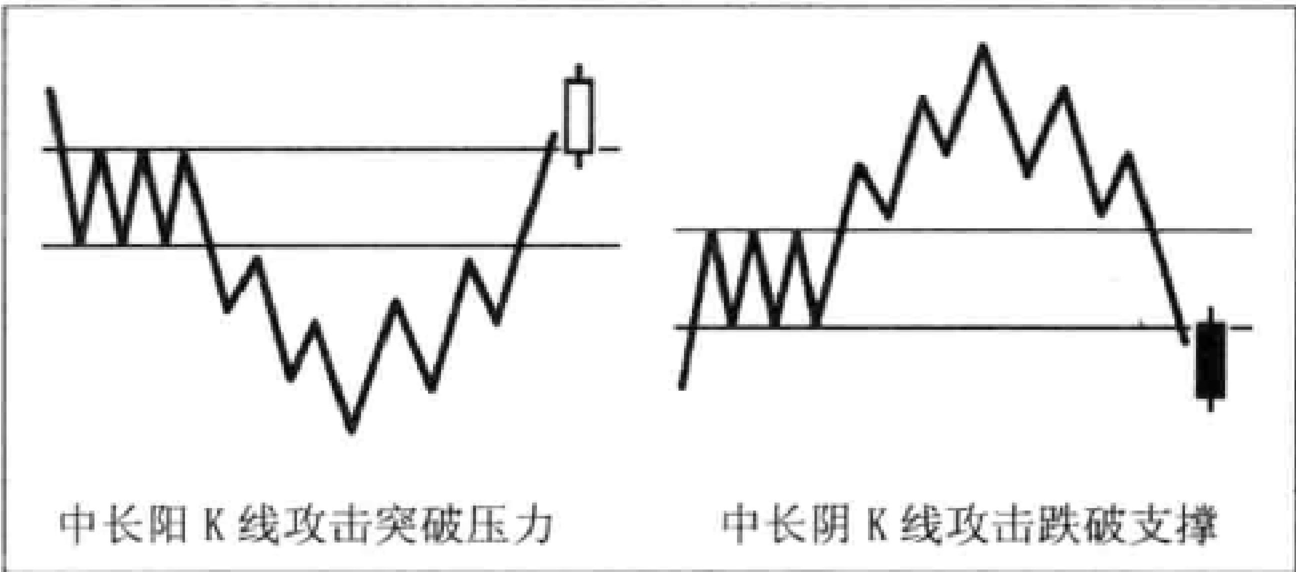


图 2-10　中长阳线突破压力与中长阴线跌破支撑

比如说上涨力道强劲，而遭逢的压力较小，多方便可以运用 2～3 天的回档，或一日回档的补给走势，持续再向上攻坚，这种模式往往是喷出的强轧空走势；如果上涨的力道正常或较弱，且遭逢的压力较大，那么投资者便可以假设拉回修正补给的时间或幅度会拉长。上述属于简单的研判原则，较为深入的多空力道比较，则有赖投资者以实际走势进行解读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据股价波动原理，多方在以中长阳 K 线突破空方压力之后，只有思考短线准备退出，没有再积极追价进场的考虑。只有在过关后拉回再度出现多头表态时(代表完成补给)，才能再做介入的动作。



图 2-11 突破压力后产生多方力竭的范例(资料来源：大交易师)

请看图 2-11，保利地产股价在 2009 年 8 月，属于低档扩底的调整行情，且向上扩底走势有结束之疑虑，在从当时最高点回档修正过程中，投资者可以取图中标示 H 的压力带为观察点，而股价反弹时以三波走势进行，在标示 A 的位置出现中长阳 K 线，同时穿越标示 H 的压力带上缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从技术现象来看，标示 H 的压力带是完全被克服了，但此时多头的力道也在反弹过程中用尽，所以突破压力后，更显得多头为强弩之末。因此几乎可以断定必然会出现空头抵抗的现象，且空方反击的力道应该不小，故当时的操作思维应为准备逢高找多单退出点，而不是再积极追价。



图 2-12 跌破支撑后产生空方力竭的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-12，联华食股价在中级回档修正的末端，呈现如标示 A 的长阴日落 K 线，正好跌破前波标示 L 的支撑区间带，正常而言，股价会出现多头抵抗的技术现象。请各位投资者注意：跌破支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，一般会将跌破后的上涨走势视为反弹波动，但从波浪的角度而言，由于跌破不同的支撑会具有不同的含义，有时反而是修正形态完成的意思，既然如此，上涨走势就不宜以反弹波动看待，要以多头回升盘视之。

至于是反弹还是回升？在走势初期虽然可以大胆假设，但仍需视实际走势呈现确认的信号。以本图为例，走势在跌破支撑后立即出现反弹，接着在标示 B 完成头肩底的底部形态，这种技术现象已经大大提高此为回升盘的假设，所以投资者应该积极买进，同时以移动式止盈法则观察股价走势，如此便可控制风险，同时获取多头操作利润。

过关后整理结束的再度攻击

当股价可以突破前波空头设下的压力区间，其技术现象通称为过关，过关后不代表股价未来走势将一路上扬，必须依照当时走势强弱决定。正常而言，股价会顺势拉回修正，强势者修正幅度较小、时间较短；弱势者修正幅度较大、时间较长。

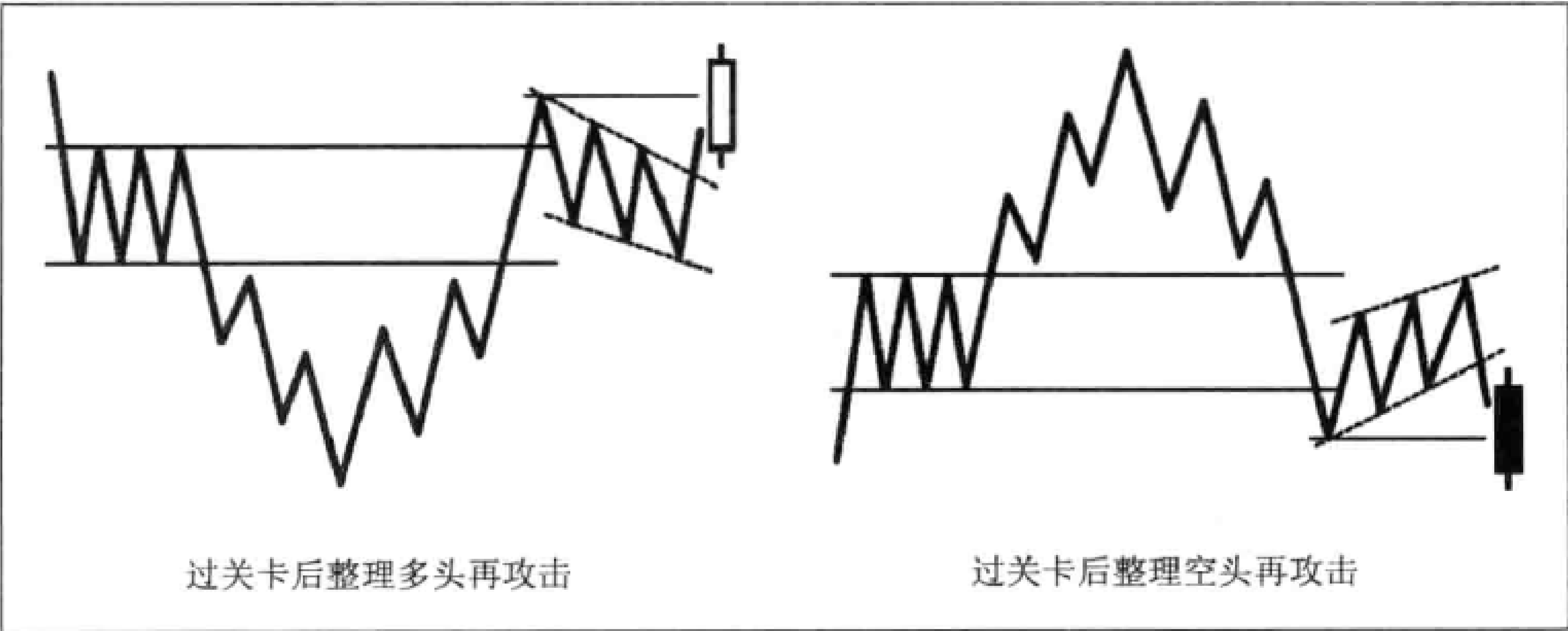


图 2-13 过关卡后多头与空头整理再度出现攻击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价突破关卡后，如果出现对多头相对强势的行为，即修正幅度较小、时间较短，那么投资者便可以考虑再进场做多。假设修正幅度较大、时间较长，则假设对多头较为不利，要再介入做多的相对条件必须要多一点，也就是需要较多的技术面信号来支持。

一般而言，只要在过关卡后呈现对多方有利的修正走势，当再度出现中长日出阳 K 线格局的攻击信号时，便可以视为多头涨势，有机会再度发动。如图 2-13 所示，操作者理应在发动当时设好止损，并积极介入操作。因此在过关整理后，再度出现的多头攻击信号，往往是可靠的多方介入点。



图 2-14　过压力后再度出现多头攻击的范例(资料来源：大交易师)

请看图 2-14，澄星股份股价在标示 A 属于压力区间，当股价从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点 7.03 元开始进行反弹的过程中，必须要先挑战这一个压力带，展现多头的决心，才能吸引更多买盘进场。当出现标示 B 的长阳 K 线时，已经将标示 A 的整个压力带克服，到此多头胜出。不过，在攻克压力之后，标示 B 的长阳 K 线不宜定位为多头攻击表态，理应假设是多头力竭较为妥当。

而股价从标示 B 的位置开始进行修正后，投资者需要注意的是修正过程中有没有破坏多头结构？如果没有，则再出现多头攻击信号时，可能就是另外一个波段涨势的起点。观察标示 B 后的修正走势，并未让 21MA 向上的走势改变，中短期趋势仍维持对多头有利，因此当标示 C 的大阳 K 线穿越下降趋势线时，投资者就可以适时介入操作该股，并以该根 K 线低点作为做多止损点。



图 2-15 破支撑后再度出现空头攻击的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-15，云辰股价从 15.5 元的高点开始回档，回档时角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度相当陡峭，很容易使修正行情转变成为空头走势，尤其是重要支撑不宜跌破。标示 A 很显然是一个支撑区间，最后被标示 B 的下跌阴 K 线跌破，代表多头支撑已经被破坏。如果当时 15.5 元的高点假设是多头上涨走势末端，那么跌破支撑代表的意义是多空易位，未来出现的上涨走势仅能先暂时定位属于反弹行情。

但就股价波动逻辑而言，跌破重要支撑将会出现多头抵抗的技术现象，并极有机会据此出现反弹行为，故空头不宜在跌破重要支撑时积极追空，而此时出现的长阴 K 线，往往也会有空头力竭的现象。如果空头要维持有利的气势，反弹过程中就不能破坏空头的架构，接着再出现反弹失败的行为，股价自然会回归到空头走势。

当股价从标示 B 开始反弹后，虽然曾经一度将 21MA 扭转成为向上，但是多头后继无力，无法让走势在均线扭转后持续上攻，最后于标示 C 出现一根长阴 K 线跌破短期的上升趋势线，暗示股价即将要进入下跌趋势。标示 D 则是在极短线反弹后再度出现的空头攻击信号，整个技术线形对空方极为有利，所以投资者可以在严设止损的背景下，逢高做空赚取股价下跌的利润。

进场点与目标区的比较

主力拉抬股价上涨的目的，无非是想将手中的筹码倒给其他投资者，在拉抬过程中，通常其目标价会经过相当程度的规划。纵使如此，这些目标价还是会与自然规律中的黄金螺旋比率相互吻合。这些内容的探讨请参阅《主控战略成交量》。也就是说，投资者可以利用简单的测量方法，大概规划出何处可能是属于做多或是做空的风险区。

当然，这些推测目标价的动作，目的是为了要规避操作上的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，不是操作上的绝对依据。假设投资者进行测量的方法是恰当的，那么当接近目标区时，就要开始提高风险意识，在当时出现的中长阳 K 线，看似多头强势表态，却也容易成为主力掩护出货的技术手法。因此越临近高档区时(以目标测量来定位相对高低档)，多头的操作越要逐渐趋于保守，然而这不代表可以立即进行空方操作，只是做多者要开始谨慎，或是持有多单者准备退出观望而已。

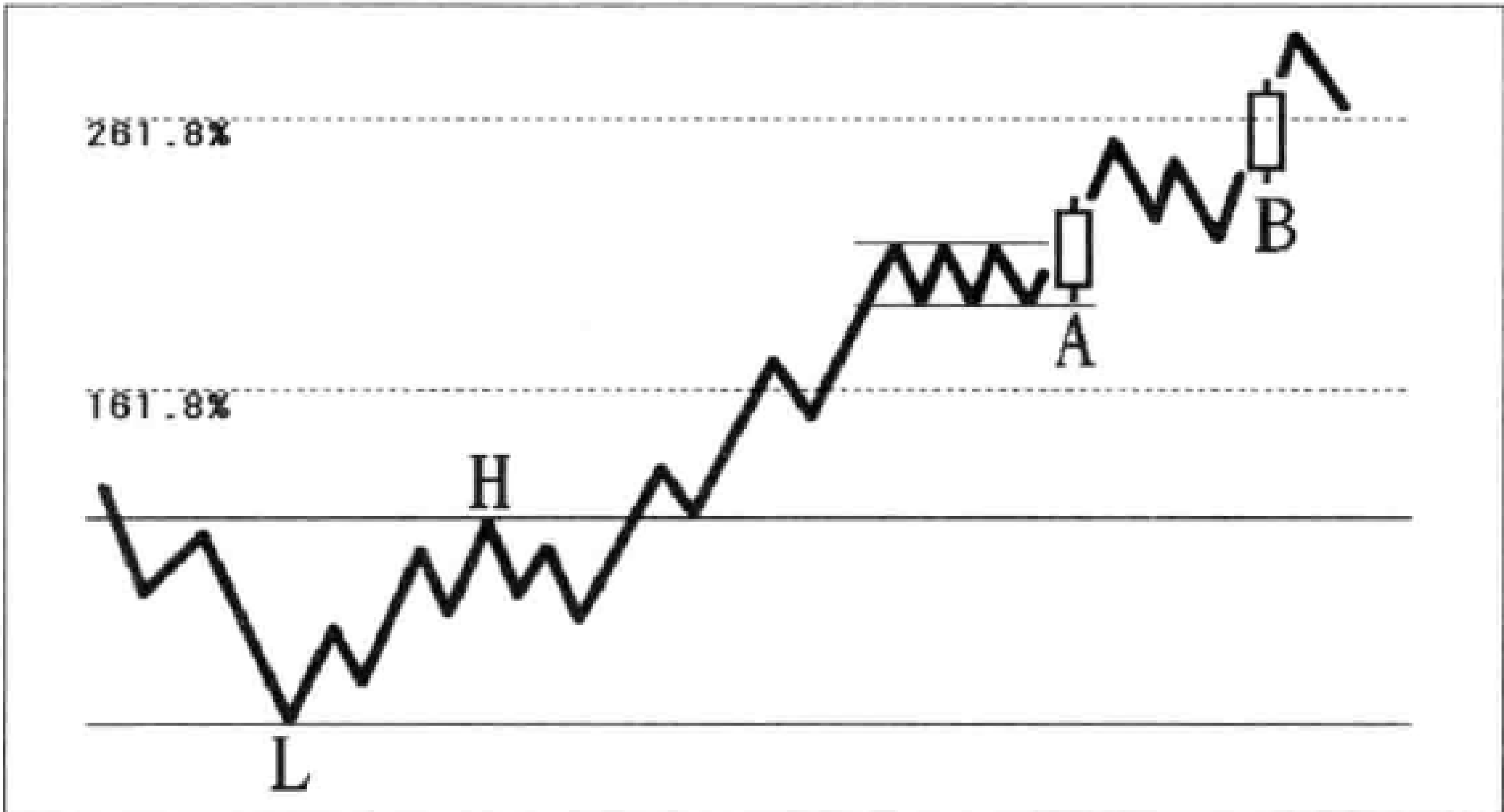


图 2-16 满足区出现的中长阳 K 线买点容易力竭

在此尝试以图 2-16 进行说明。假设图中标示 L～H 这一段为上涨走势中的初升浪行情，那么可以针对这一段进行黄金螺旋的目标测量，第一个目标是 1.618 倍幅，第二个目标是 2.618 倍幅，通常发生攻击浪走势时，股价往往会满足 2.618 倍幅以上。

当股价上涨，在标示 A 已经相当靠近预估的目标区时，主力常常利用中长阳 K 线进行出货，投资者姑且不论这是属于短期出货，或是中长期出货(因为这与观察的时间周期有关)，这一根攻击 K 线已经具有相当高的风险。当然，部分操作者可能认为还有一点短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间可以获取利润，但是这样的操作风险毕竟较高，不如将精力花费在追逐刚刚起涨的个股来得有效率，且相对安全。

而在标示 B，股价已经穿越 2.618 倍幅的目标区，这一根中长阳 K 线，除了有多头力竭的味道之外，主力拉高出货的嫌疑更深，就待滞涨信号出现来进行确认而已。其他相对满足区的测幅，如：4.236 倍与 6.854 倍，也是相同的研判方法，投资者不妨将已经完成走势的 K 线图，尝试取波段计算，长久练习下来，自然可以轻易分辨股价波动的奥妙。

请看图 2-17，在此尝试以武钢股份股价的走势图为例进行说明。该股在 2008 年年底回到 4.14 元的低点，随即拉出 4.14～7.05 元的初升段走势。请投资者注意：股价呈现初升段走势，不代表走势进入回升，也有机会针对前波下跌走势进行反弹波动，尤其是下跌的幅度很大时，反弹波动依然可以看见中短线多头攻击。



图 2-17 满足上涨目标区后的中长阳 K 线(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正常情形下，可以取初升段作为测量计算的基础，亦即投资者伺机进场做多后，确定股价走势呈现该层级的多头上攻趋势时，才需要进行目标区的估算，在此之前只有止损与否的考虑。其中该初升段 2.618 的倍幅目标＝(7.05－4.14)×2.618＋4.14＝11.76 元，被标示 A 的中长阳 K 线所穿越，当时投资者不宜再追价，等到标示 B 收阴线滞涨时，即可以假设标示 A 的长阳 K 线有极高的概率属于多头力竭，果然股价在创下 12.5 元的高点后，随即进入明显的修正走势。

请看图 2-18，华夏股价确定在 13.95 元高点滞涨时，投资者应同时定位当时股价位阶为反弹走势的结束点，当盘出短期头部并且出现空头攻击信号，就可以取第一段下跌的折线为黄金螺旋测量的基础。



图 2-18 满足下跌目标区后的中长阴 K 线(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当标示 A 满足测幅的 1.618 倍，在下一根 K 线虽然呈现大阳线，但是却无法带动股价发动正式反弹，尤其是 1.618 倍并非主要满足区，所以当时需要观察反弹走势的强弱，如果出现弱势反弹，则暗示股价将会往下一个目标前进。在标示 B 穿越 2.618 倍时，虽然与标示 A 的研判道理相同，但是短线修正走势很容易在穿越 2.618 以上的倍幅后，出现正式的反弹波动。

请投资者注意：是否出现正式的反弹波动，与穿越哪一个目标值无关，而是与股价真实呈现的走势相关。也就是说，穿越重要目标时，暗示容易出现反弹波动，不代表必定会出现反弹波动。

实际走势是在标示 C 穿越 3.236 倍幅后，于标示 D 出现日出长阳的多头攻击 K 线，形成多头回转线的组合，暗示空头力竭。所以投资者可以在当下判定：股价容易进入盘底期，并使走势出现反弹波动，因此应该等待信号伺机进场做多。

阴阳相间的弱势格局

当股价原始波动是属于明显上涨的走势行情时，在上涨力道宣泄完毕后，股价将会进入所谓的盘整期，假设盘整过程不使股价形成头部，那么股价盘整结束后将会沿原始方向前进，宣泄盘整过程所累积的上涨力道，万一形成头部，则股价将会形成反转走势。同样的道理，在股价原始波动是属于明显下跌的走势行情时，在下跌力道宣泄完毕后，股价将会进入所谓的盘整期，假设盘整过程不使股价形成底部，那么股价盘整结束后将会沿原始方向前进，宣泄盘整过程所累积的下跌力道，万一形成底部，则股价将会形成反转走势。

而在盘整时期出现的 K 线形态，往往是实体较小的停滞 K 线，如果实体较大，则往往是阴阳相间的 K 线。因此当股价波动呈现角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度平缓的横向走势时，就可以定位为盘整区。如何得知股价将盘底成立？

如图 2-19 所示，当多头没有出现有效的攻击 K 线，比如中长阳 K 线形成多方试探的组合，那么底部就没有机会成立。反之，股价要能盘头成功，必须在盘整区出现空头的攻击 K 线，通常是指空方试探的组合。

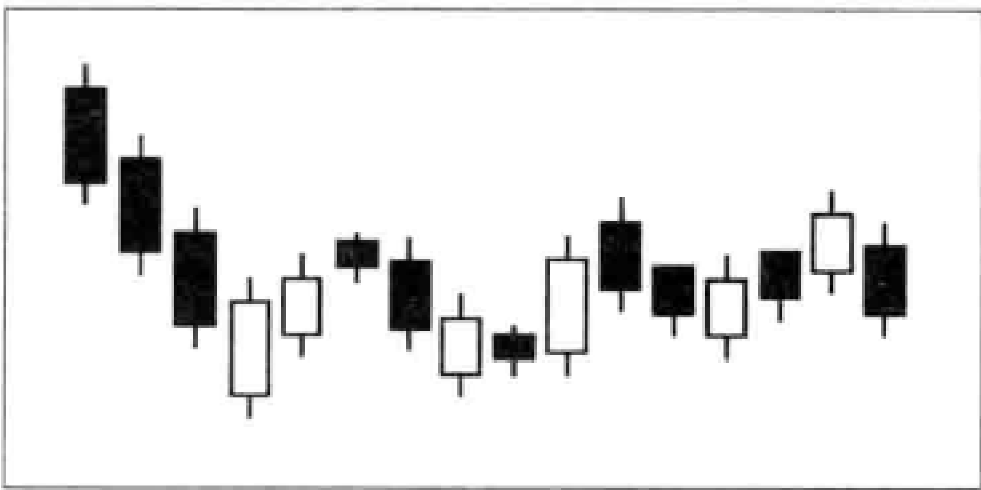


图 2-19 阴阳相间的调整走势图



图 2-20 阴阳相间的调整后呈现空头攻击(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-20，中原高速股价从 8.67 元高点开始修正，出现如标示 A 范围的窄幅震荡走势，图形以阴阳相间的 K 线呈现，且震荡过程中一直受制于标示 B 的日落长阴 K 线。当时的相对位置，研判属于有利于空头，因此当时的操作策略，应采取逢高布空或是等待机会进场追空，直到标示 C 的大阴 K 线跌破短期上升趋势线后，暗示空头力道正式转强，等到再度出现正式的空头攻击走势时，便可以认定股价沿原始方向前进。

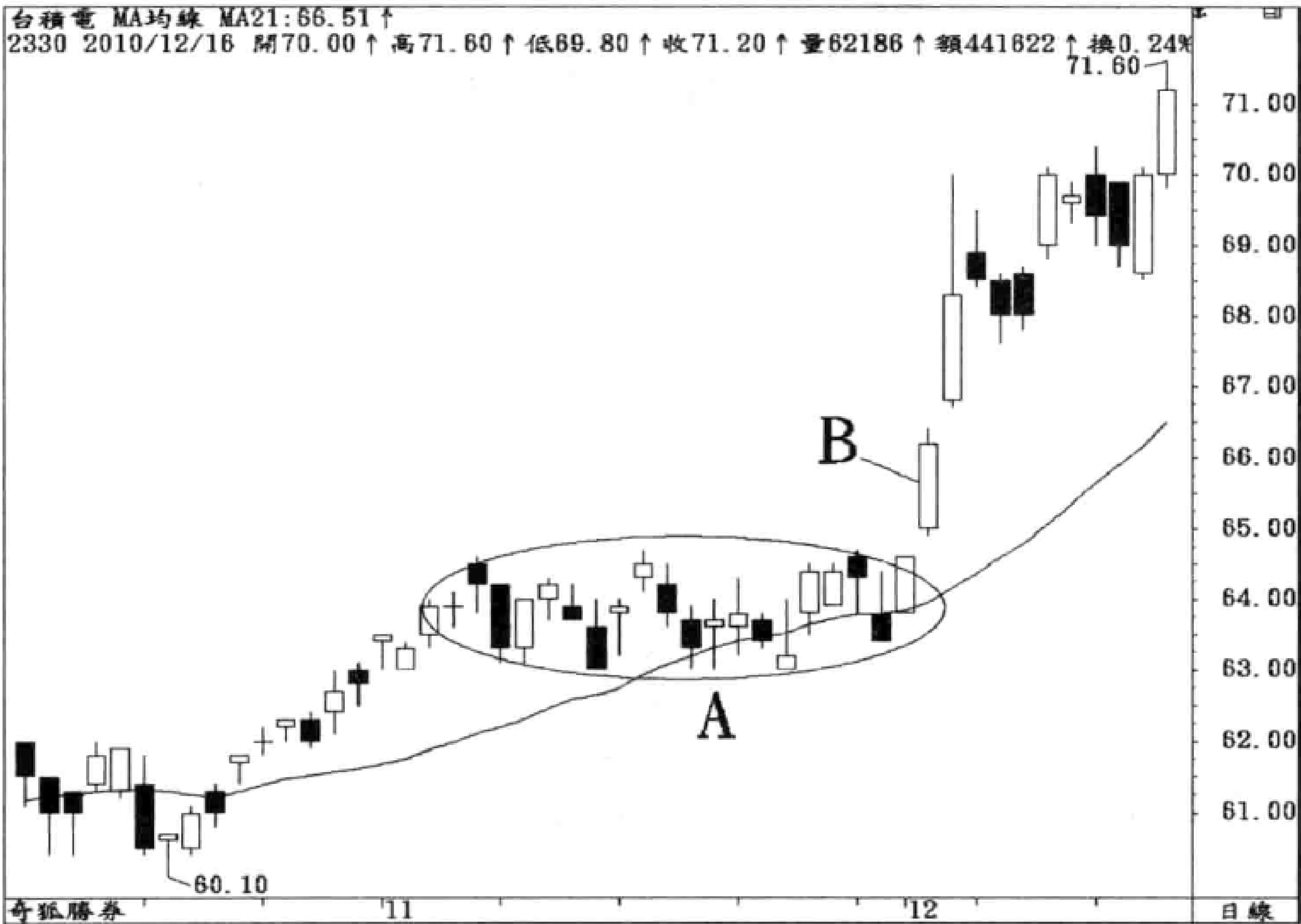


图 2-21 阴阳相间的调整后呈现多头攻击(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-21，台积电股价从 60.1 元开始上涨，涨势停滞后进入中短期震荡走势。定义属于中短期震荡，是因为股价还维持在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21MA 之上，仅能暂时假设修正是针对 21MA 正乖离过大，如标示 A 所示。整个震荡过程并未出现破坏多头趋势的技术信号，因此在标示 B 出现多方试探的攻击 K 线时，投资者便可以认定股价结束整理，持续往原始上涨方向前进。

标示 B 的攻击 K 线在技术面上属于追价买进，止损点可以设定在该根 K 线低点或跳空缺口。如果买进后没有出现相对应的攻击走势，那么投资者应该怀疑是否对走势的研判产生偏差。

散手操作格局

在中国武术中有所谓散手竞技。在技术分析领域中的散手操作，是指利用技术信号上的特殊现象所整理归纳出来的操作技巧，这种操作技巧不见得有完整的操作逻辑，或是会与原始的长期趋势产生背离，但是这种手法经过实际操作的淬炼，当技术现象吻合时，很容易被判断出来，并可以快速执行介入的动作。因此对于着重在短线买卖的投资者，有相当大的助益。

关于散手的技巧相当多元，在本单元将介绍 5 分钟 K 线的开盘研判技巧，投资者可以利用这种技术现象进行股指期货的操作。在正式进入散手的介绍之前，先讨论大部分投资者对于极短线开高盘认知的偏差。

一般而言，投资者以 5 分钟为周期进行投机操作时，会先参考日线走势的多空背景，如果定位当时属于多头走势相对强势，那么开高盘后就很容易进行短线追价的动作，但结果却遭逢短线空头卖压，追价者瞬间产生套牢，以股指期货的高杠杆特性，造成的损失将会扩增。因此开高盘不一定适合追价。相同的道理，开低盘也不一定适合追空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么投资者又如何判断开高盘真的适合追价，开低盘适合追空？这些变化的关键，其实便在开盘第一根 K 线，这根 K 线可以低开或高开，而之后可能的走势变化，如下所列：

(1) 开高盘后，第一根 K 线低点被跌破。当出现这样的走势时，代表多头卖压出笼，宜逢反弹操作短空或进行追空，并以当时最高点为做空止损点。

(2) 开高盘后，第一根 K 线低点被跌破后，再突破前波波峰高点，此为空转多走势。当第一根 K 线低点被跌破后，原本是以空方操作为主，但是却越过前波波峰高点，即碰触做空止损点，代表极短线空头转弱。所以做空者应该认输回补，并采取观望或是进行反向操作的动作。

(3) 开高盘后，第一根 K 线高点被突破。当出现这样的走势时，代表空头弃守防线，宜逢回档操作短多或进行追多，并以当时最低点为做多止损点。

(4) 开高盘后，第一根 K 线高点被突破，再跌破前波波谷低点，此为多转空走势。当第一根 K 线高点被突破后，原本是以多方操作为主，但是却跌破前波波谷低点，即碰触做多止损点，代表极短线多头转弱。所以做多者应该认输出场，并采取观望或是进行反向操作的动作。

开低盘的操作逻辑与上述四种现象互相成为倒影，投资者只要将其倒转过来运用即可，在此不再赘述。然而这样的操作逻辑，是在超短线(5 分线)的架构中进行，为了降低风险，必须搭配日线结构进行研判，以达到日线保护分线的操作原则。

请看图 2-22，台湾加权股指期货在 2011 年 4 月 12 日当日开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，是以低开的走势开出，第二根 K 线之后虽然有所反弹，但却未攻击表态，反而以标示 A 的日落长阴跌破开盘第一根 K 线低点，故为追空点，投资者在放空后，需同时以该根 K 线高点为做空止损点。

在 2011 年 4 月 12 日当天收盘后，观察日线走势是以长阴跌破日线长阳支撑，正常情形下，会出现短线反弹力道，最起码也会在分线架构上出现反弹，只是幅度多寡而已，既然如此，就能够给极短线操作者创造出抢短多操作的机会。当然，抢反弹的原则之一是没有多头信号决不进场，因此极短线中的散手技巧便可以派上用场。

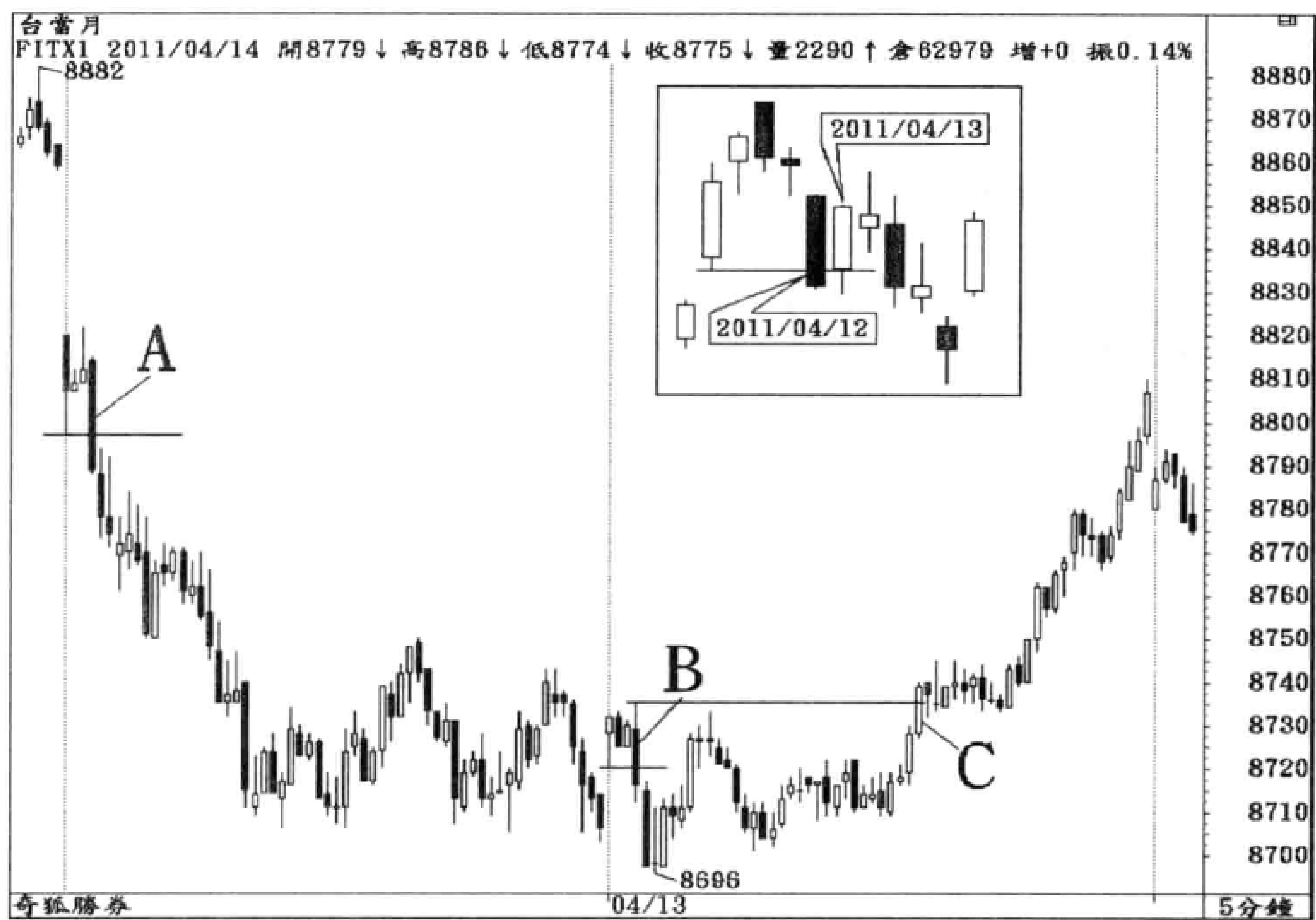


图 2-22 台指期货散手运用范例之一(资料来源：奇狐胜券)

在 2011 年 4 月 13 日当天以高盘开出，接着以标示 B 的长阴跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破第一根K线低点，暗示极短线盘势仍然为空头掌握。但5分钟线图却在创下8696点后，不但未再续创低点，反而进入震荡走势，投资者此时可以如此思考：如果盘势仍然对空头有利，那么震荡后应该往下续创新低点，假使没有出现这样的走势，却又将空头的防守关卡突破，就代表震荡过程已经完成极短线底部，操作方向应转成抢反弹的策略。

而当走势调整到末期，在标示C出现长阳K线，完成底部信号并且突破代表空方攻击起点的K线，因此投资者应当意识到极短线多头转强，属于空转多信号，当时可以进场操做多单，并以此根K线低点为做多止损点。

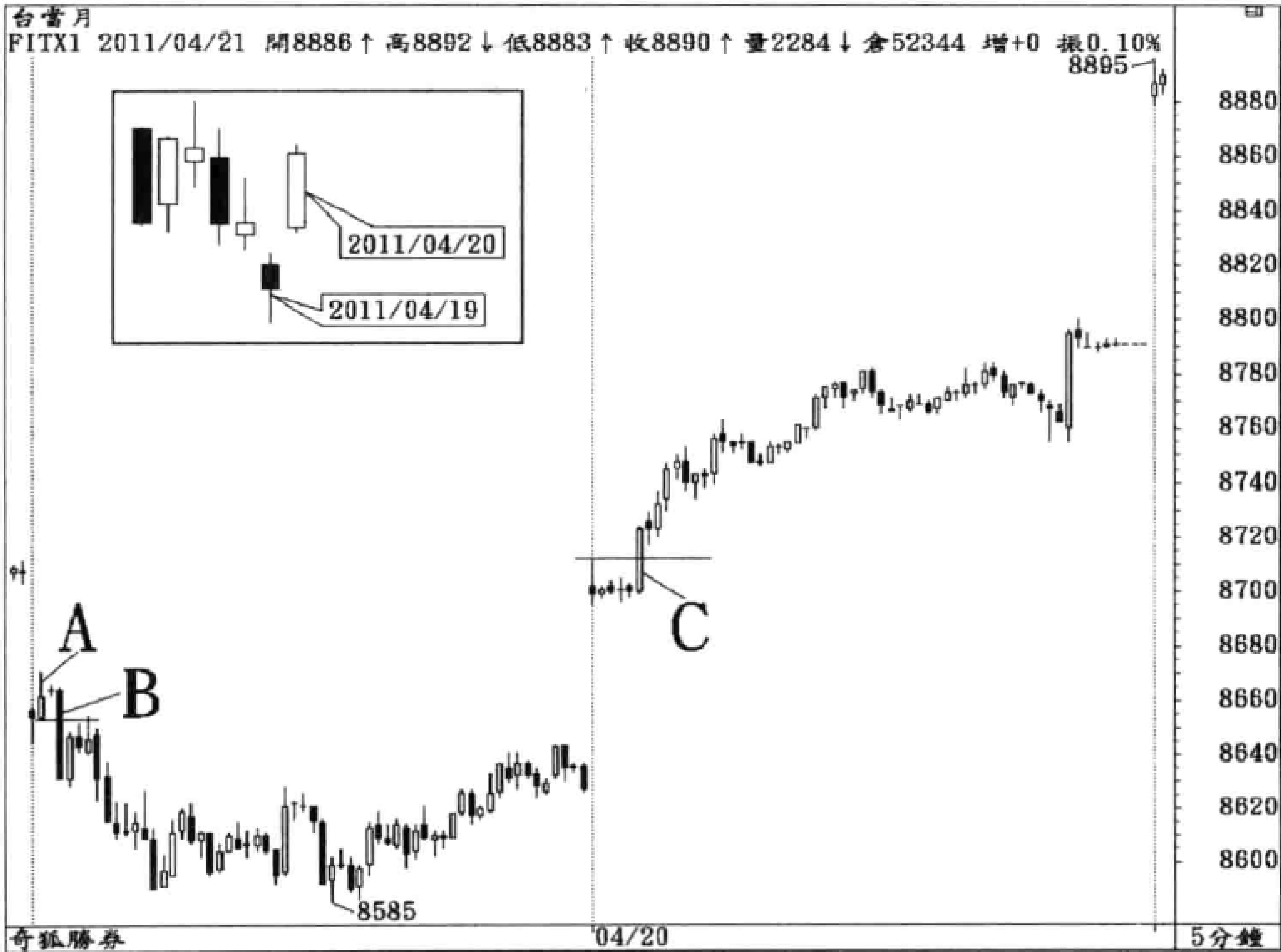


图 2-23 台指期货散手运用范例之二(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-23，台指期货在 2011 年 4 月 19 日当天以低盘开出，标示 A 对第一根 K 线做出多头攻击的信号，假如投资者进场操作极短线多单，则应以这一根 K 线低点为止损观察点。随后走势在标示 B 以长阴跌破止损观察点，代表走势仍然为空方所掌握，因此在标示 B 这一根 K 线暗示的是做空信号，空单止损观察点则设定在此根 K 线高点。

在 2011 年 4 月 19 日当天以日线格局观察，已经完成基本的修正测幅，再加上 5 分钟线图从 8585 点开始盘坚向上，日 K 线属于实体较小并收较长下影线的形态，与前一日 K 线留有跳空缺口，已经具备晨星的条件。这种酒田 K 线的组合，代表的含义是如果隔一根 K 线出现跳空高开，则为岛状反转；没有高开但仍呈现阳 K 日出，则为反转攻击；如果低开续创新低，则这一根 K 线变成下跌中继。

投资者可以根据上述不同的 K 线组合变化，在极短线中定出恰当的操作策略。

隔日，2011 年 4 月 20 日是以高盘开出，已经留下跳空缺口，有机会走出岛状反转的格局，在极短线的技术变化，则是以标示 C 的长阳，突破开盘第一根 K 线高点，符合散手进场追逐多单的原则。因此投资者应该适时介入做多，并且以标示 C 的 K 线低点为做多止损观察点。

请看图 2-24，台指期货指数在 2011 年 5 月 11 日开高盘创下反弹新高 9116 点后，随即以标示 A 的日落长阴跌破开盘第一根 K 线低点，暗示极短线可以追逐空单，并以标示 A 的 K 线高点为做空止损点。

而在 2011 年 5 月 12 日当天以低盘开出，第一根 K 线创下 8942 点后未继续创新低，随即以标示 B 的日出阳 K 线突破第一根 K 线高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，暗示空头力道有衰竭的迹象，后续走势只要能守住标示 B 的 K 线低点，就可以假设多头将会持续反弹。

在标示 B 的 K 线之后，虽然出现续涨，但受制于向下跳空缺口的影响，极短线多头遭逢卖压致使股价回头修正，假若投资者早在标示 B 的 K 线处进场做多，那么，无论是否已经退出，多方强弱观察点依然设定在标示 B 的 K 线低点，这一根 K 线低点即为当时最重要的支撑。



图 2-24 台指期货散手运用范例之三(资料来源：奇狐胜券)

从图 2-24 中可以察觉，股价压回时并未跌破支撑，并在标示 C 的区域呈现一个震荡格局，当股价再度以中长日出阳 K 线为多头表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态时，可以再度追价买进。至于投资者能否觉察在标示 C 的区域可以执行逢低做布局买进的动作，除了以散手操作的技巧进行研判外，不妨也以其他技术面的信号作为参考。当然，最妥当的方法则是等待明确的攻击信号再做追逐。



图 2-25　台指期货散手运用范例之四(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-25，台指期货指数在可能是反弹走势第二头的日线背景下，于 2011 年 6 月 14 日开高盘创下 9069 的高点后，立刻在标示 A 跌破第一根 K 线低点，依散手操作原则研判，理应进场操作空单，并以当时最高点 9069 为做空止损点。后续走势除未突破止损点之外，趋势也呈现空头一路向下，所以后续任何多头信号，最多仅能视为反弹，不宜直接定位是回升盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在 2011 年 6 月 13 日当天以低盘开出，随即以标示 B 的阴 K 线跌破第一根 K 线低点，但走势并未如预期下跌，却以标示 C 的长阳 K 线突破标示 B 的长阴高点，暗示空方的防线被突破，盘势转为多头优势。接下来的走势也没有出现对应的多头攻击走势，等到标示 D 的大阴线跌破标示 C 的长阳线后，盘势的主导权又回到空头手中。

假设在这天开盘后的走势，投资者依照信号操作，已经产生两次止损的交易，直到标示 D 这里的空单才产生利润。在极短线的操作中，因为多空变化的速度相对较快，难免会有这样的操作结果，操作者所依赖的除了技术分析的技巧外，就只有操作的纪律了。

K 线止损与止盈的设置

当执行买进之后，为了实现获利或是避免亏损扩大，必须要设定一个出场的参考价，假设是因为亏损而出场者，其参考价称为止损价，如果是因为获利了结而出场，其参考价称为止盈价。

设定止损与止盈的方法其实相同，只是执行的相对位置不同而已。在这里提供投资者几个比较常用的简单法则作为参考，虽然方法相当简单，但却非常实用。当然，除了这些方法之外，还有不少可以运用的法则，只要投资者认为是恰当的就可以。其实方法没有对错、好坏之分，只有恰当与不恰当。学习技术分析的目的之一，就是要掌握到恰当的点位执行买卖，更重要的是必须彻底执行。

在交易市场中，不必去期待掌握到最佳转折点，只要能够掌握到相对高档的转弱点就可以了。而在执行卖出之后，如果走势与预期的相反，也就是没有进行回档修正，反而续创新高，这并不是技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析出现问题，而是股价走势本来就不容易被完全掌握。投资者应该放下实际走势怎么会与预期不同的这种得失心态，而是积极检视整个操作逻辑是否吻合自己的策略与原则。千万不要为了这种非预期的走势而让自己的操作失去依据。

止损与止盈的简单法则如下。这里以做多为思考方向进行说明，做空者只要将以下描述的原则反过来运用即可。

(1) 波段攻击盘以 10MA 控盘。当股价进行明显的波段涨势时，通常会沿着 10MA 上攻，本法采用收盘价确定跌破 10MA 时，投资者才考虑执行多单退出的动作。采用 10MA 的理由与《波浪理论》的惯性有关，这一部分请参阅《技术指标与波浪理论》。

(2) 买进 K 线低点设止损。当投资者认定某一根 K 线是买进信号时，应执行买进动作，并且以这一根 K 线低点为做多止损点，本法适合积极型的投资者。假设未来股价行进过程中跌破买进 K 线的低点，暗示投资者定位的买进点错误，或是买进的依据已经消失，此时没有任何推托的理由，应执行退出的动作。

另一种情形是投资者持有股票，股价持续上涨，当再度出现买进信号时，虽然不再做买进动作，但是止损点或是止盈点应该移动到新的买进点观察。假如新的买进点被跌破，则暗示这里有利用攻击信号进行出货的嫌疑，故止损、止盈点理应定位于此。

(3) 整理区间的谷底设止损。本法适合长线投资者，尤其是操作呈现盘坚、缓涨的股价波动走势。每一次创新高点以前的整理区间，在《波浪理论》中被视为浪潮的重要支撑，跌破则代表原始上涨趋势已经转向。另外一个意义是经过整理之后再度上涨，暗示这个区间经过筹码沉淀，可能是主力进场的布局区，故具有支撑力道的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 目标满足时退出。本法是利用测量学预估可能的上涨目标区，利用穿越目标区之后的那根 K 线，或是隔一根 K 线执行退出的动作。这个方法的优点是常常让投资者有卖在最高点附近的惊喜感，缺点是测量的幅度与方法不容易确定，会产生未到目标值时股价就反转，或是穿越目标值后又持续上涨的窘境。

(5) 综合运用。这是将上述的方法整合运用，也就是随着走势进行调整，弹性相当高，相对的实际操作经验值就相当重要。

接下来利用几个图例，说明这些技巧如何运用。投资者可以在了解这些说明之后，利用自己惯用的股票软件，尝试对股价的波动进行仿真推演的练习。

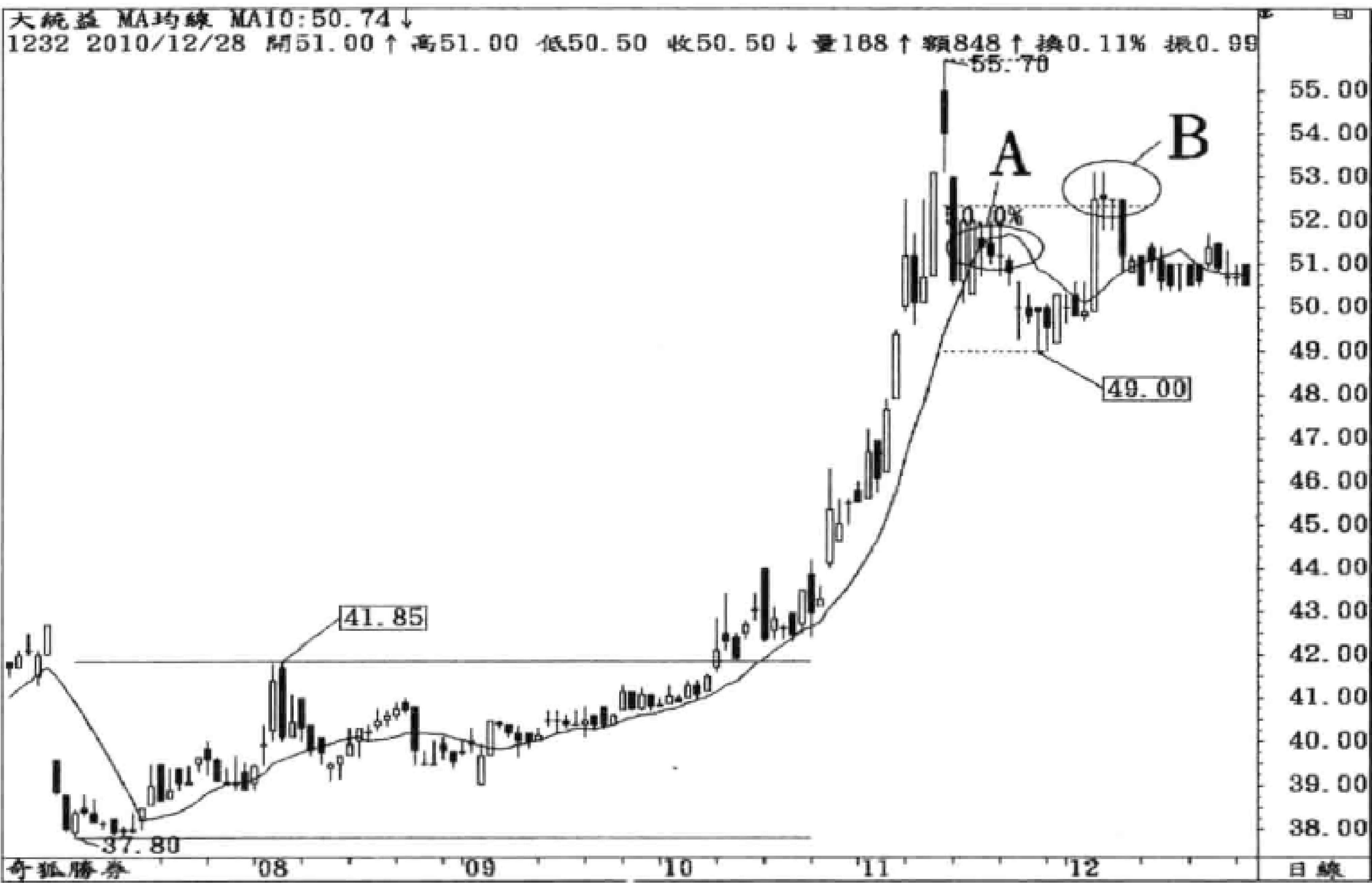


图 2-26 利用均线控盘设置止损与止盈的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-26，大统益股价在除权后修正到 37.8 元的低点。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此之前，股价是进行中长线的上升调整，利用《主控战略形态学》中的技巧进行研判，只要能出现多头明确的攻击信号，就能够产生另一个波段的涨势。

从走势图中可以发现，股价在突破 41.85 元的水平颈线后，维持真突破的技术现象，因此可以将 37.8～41.85 元定位为整理后的初升段，同时计算黄金螺旋的目标。在当时，投资者应该决定采用什么样的止盈法则进行观察，如果是以 10MA 进行波段观察法则，则只需要在收盘后，才看股价是否跌破 10MA 即可。

股价实际走势是沿着 10MA 上涨，在向上攻坚的过程中，会出现穿越许多被计算出来的目标参考价，比如 2.618 倍的参考价＝(41.85－37.8)×2.618＋37.8＝48.38 元，如果投资者利用穿越目标价就卖出的方法，那么将会丧失后续涨势所产生的利润。

而股价上涨到 55.7 元后，回档到标示 A 之处跌破 10MA，此时就要执行所谓的止盈动作。止盈或止损退出的方法有很多种，最基本的原则是：立刻退出或等待反弹时退出，在本章后续单元里将会详细介绍。立即退出大约可以卖在 51 元以上，等待反弹退出则是利用 1/2 法则，计算最高到反弹起点的 1/2 价位执行退出，如此也能卖在 52.3 元以上。如标示 B，与最高滞涨的价格误差大概在 6%～8%之间。

从这一个例子可以得知，虽然利用 10MA 控盘无法卖在最高的那一根 K 线，但是却可以帮助我们掌握一个大波段，并且卖在相对的高点位置，与最高点所产生的价差并不会太大，因此投资者没有必要过度追逐卖在最高点的技巧，更何况没有人能够拥有这样的技巧。因此，在出现一个明显波段上涨的走势时，利用均线不啻为投资者最佳选择之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-27，南方航空股价的 K 线图。一般以日出中长阳 K 线为买点，称为攻击买点信号。既然是攻击信号，便可以假设这一根 K 线发动是特定人士的做线行为，因此这一根 K 线必为特定人士所防守。因此以这一根 K 线为买点的投资者，应该以该根 K 线低点为做多止损点。

请投资者注意：相对位置越高，长阳攻击的可信度就越会受到质疑，因为当特定人士要进行出货时，必定在高档做出多头强势的行为，为诱多走势，目的是要吸引买盘进场，然后顺势将筹码转换到一般投资者手中。



图 2-27 利用买进点设置止损、止盈的范例(资料来源：大交易师)

如图 2-27 中标示 A 的修正走势，正是本书所描述突破压力后的标准行为，投资者只要研判修正过程中维持对多头有利，那么再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度出现多头的攻击信号时，即为标准的买进信号。而标示 A 的修正形态属于下降楔形，被标示 B 的日出中长阳 K 线突破下降趋势线，暗示修正走势告一个段落。标示 B 的阳 K 线为攻击买进信号，投资者若在此根 K 线进场，止损观察价应该定在这一根 K 线的低点，只要 K 线低点没有跌破，则继续持股无妨。

接着在标示 C 再度出现中长阳 K 线，这一根 K 线相对于标示 B 的位置已经较高，所以追价风险自然会比标示 B 来得高，因此投资者不应该以标示 B 的攻击信号为止损观察，应该利用标示 C 这一根 K 线低点作为多空强弱的观察点。而在标示 B 进场的投资者，也应该移动止损观察价到标示 C 的位置，假设此根 K 线低点没有跌破，代表多头持续向上攻坚的意愿尚存，万一跌破 K 线低点，就必须怀疑多头攻击力道可能已经被削减。

当股价持续创新高，出现标示 D 的长阳 K 线时，投资者可以将对标示 C 的思考逻辑，原封不动地搬到标示 D 进行研判。同样的道理，依然可以套用在标示 E。然而标示 E 的 K 线低点在标示 F 被跌破，这暗示多头攻击力道减缓，股价将进入短线震荡，投资者应该执行止盈法则，将手中多单先行退出观望。

在标示 F 跌破支撑后，股价未必如本范例所示，会出现连续大阴线的修正走势，所以投资者应该在执行退出动作后，能够立刻仿真出两种以上的走势模型。通常一种是整理后再创新高，另一种则是呈现多空易位。如果出现第一种走势，则必须评估是否还有再度介入操作的必要，如果出现第二种走势，则必须思考是否进场操作空单。如此反复地推演思考，不但能逐步健全自己的操作逻辑，而且对于整个股价波动的理解也能更深入地体验与掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种利用大阳、大阴线作为止损、止盈点，与买卖进出信号的操作技巧，又被称为黑白无常操作法，其操作的完整诀窍，目前被收录在移动平均线的网聚活动中讨论。

接着请看图 2-28，上海梅林股价在三波修正后创下 7.15 元的低点，随即以标示 A 的长阳 K 线完成底部。如果投资者能在底部接近完成时注意这只股票的变化，就能够顺势在完成底部时进场操作，也就是买在标示 A 的长阳 K 线，如果没有顺利进场，这只股票在底部完成后的拉回，则也有可能是另一次的介入时机。

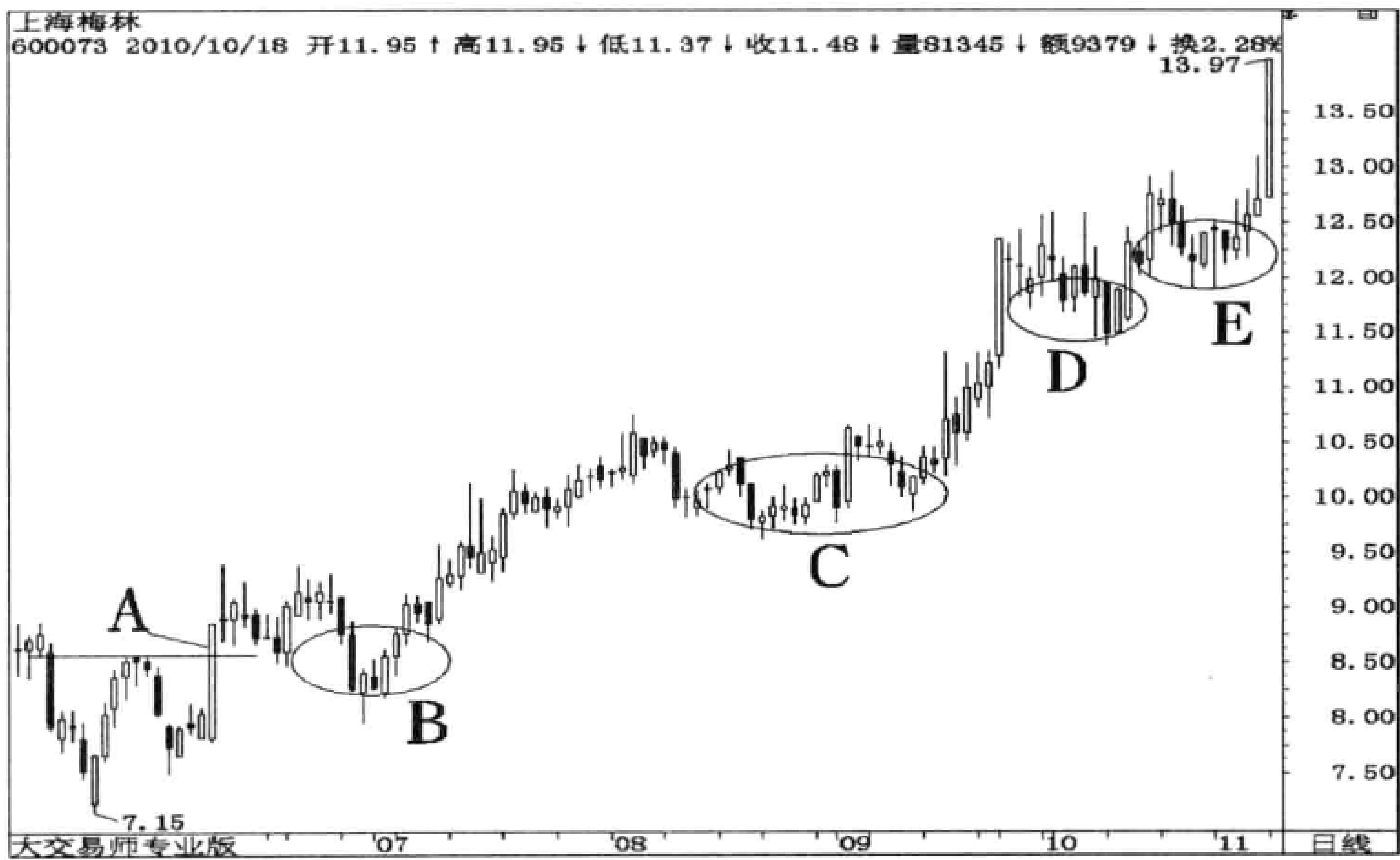


图 2-28 利用整理区间设置止损、止盈的范例(资料来源：大交易师)

通常底部完成后，在技术分析上的强弱定位，是以后续的走势进行认定。如果底部完成后股价直接攻坚，则代表多头气势强劲；如果是拉回修正但却守住底部第二只脚(即前波谷底)，则代表多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气势较为弱势，但是因为维持低点垫高，所以走势仍属多头，而这一段的回档就必须观察是否呈现波段洗盘的行为；如果拉回修正时跌破前波谷底，则代表多头走势被破坏，是一个失败的底部信号，投资者就应该注意空头是否伺机出现反击。

而标示 B 的拉回修正，不但没有跌破前波谷底，也没有跌破标示 A 的长阳低点，暗示走势仍被多头所掌控，只是气势较为弱势，投资者也可以从后续股价的上涨过程观察到相同的信号。也就是上攻过程不容易出现连续长阳或是留下跳空缺口的多头气势，反而大多是具有上影线的 K 线形态，这些信号可能暗示股票的筹码度较不集中、进场主力的实力较为不足、前波压力较重、市场认同度较差或欠缺炒作题材等等。这种股票走势虽然较为举步维艰，但是不代表不可以持有，只是止损、止盈的观察方法必须要宽松一些，避免在缓步攻坚的过程中，提早出场而丧失波段利润。

在这里针对这种性质的股票，提供一个稳定的观察方法，而且非常容易判读，投资者只要将股价曾经经过整理的区间找出来，以此区间的谷底作为止损或止盈观察点即可。如在图中标示 B、C、D、E 之处。也就是股价在修正过程中没有跌破前波的整理区间，就不需要考虑退出的动作，万一跌破这个整理区间的谷底，也不需要立刻进行退出，因为这个观察法是缓慢的。所以在跌破观察区间时，宜等待中线反弹时在进行退出，至于中线反弹的退出法，请参阅本章的后续单元。

请看图 2-29，台中银股价从 7.53 元的修正低点开始上涨，于 8.8 元滞涨拉回修正，故投资者可定位 7.53～8.8 元这一段为上涨初升段，并计算黄金螺旋为参考的目标价，可以得到 1.618 倍＝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8.8−7.53)×1.618+7.53=9.58 元；2.618 倍=(8.8−7.53)×2.618+7.53=10.85 元；3.236 倍=(8.8−7.53)×3.236+7.53=11.64 元。

投资者如果能在修正结束后的盘底期进场，利用移动式止盈法则观察，在没有跌破止损或止盈观察价以前，则可于标示 A 顺利穿越 1.618 倍的目标区。在穿越后此根或下一根如果出现卖出信号，则应将手中所持多单先行退出，并观察股价波动所透露的含义。假设确定盘头进入修正，则思考是否融券放空，如果股价经过整理之后再度出现多头攻击信号，则应该再度介入操做多单，并设下止损观察点以规避操作风险。



图 2-29　利用目标测量设置止损、止盈的范例(资料来源：奇狐胜券)

未破止损观察价，代表股价要持续上涨，上涨后则将止损转换成为止盈观察，没有跌破止盈观察点以前，则应该规划股价往下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个计算出来的目标价前进。等到标示 B 穿越 2.618 倍的数值后，于此根或下一根 K 线滞涨时将手中持股出脱，出脱后再观察是否操作空单或是持续做多。如此周而复始反复运用。标示 C 的思维与前述重点无异。



图 2-30 综合运用的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-30，本单元所述之止盈、止损的方法，除了可以单独运用，更可以加以整合运用。比如在操作过程中，利用目标测量时，往往无法肯定走势是否会如预期到达目标，或是到达目标后股价也无法确定能否持续上涨。这些不确定因素必然存在于市场，容易造成使用目标测量技巧的投资者。难以确定较佳的操作策略来应对，不是苦等目标就是提早出场，甚至造成误判导致操作损失。所以如何将操作的弹性放大，却又能够规避风险，就需要将本单元所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述技巧加以整合运用。

在本范例图中，采用黄金螺旋为测量目标的计算方法，并以10MA为止损、止盈的观察均线，两者合并运用后投资者可利用相同的模式，审视自己手中持股，或是针对历史K线图练习，自然可以体会整合运用的奥妙。当然，这些整合技巧并非一成不变，需要视当时加权走势强弱的时空背景加以调整，其弹性如何调整，就有赖投资者多多练习了。

在图2-30中，取台泥股价29.3～33元为初升段计算基础，当标示A以长阳站上颈线后，应以真假突破研判是否让走势产生攻击盘。如果是假突破，将会跌破攻击信号低点，真突破则会制造出波段行情，让股价往规划的目标区挑战，而在股价行进间，投资者可以审视该股惯性，决定一条均线作为止盈参考价，若无法判断出来，则可取用一般大众通用的参数即可。

当股价上涨于标示B穿越1.618倍的目标价后，虽然股价呈现K线阴阳相间的震荡走势，但仍然沿着10MA持续上涨，并没有跌破10MA，意思是并未进入正式的修正。因此，投资者也不需要在穿越目标价后就将手中持股卖掉，反而应该继续持有，并等待是否有机会挑战下一个目标。

随后标示C、D分别穿越2.618倍与3.236倍的目标价，依然没有跌破10MA的参考价，故继续持股。直到标示E创下42.9元的相对高点后，股价才滞涨回头于标示F跌破10MA，触发了止盈机制，同时也暗示股价进入中短期的修正，这时候投资者才应该将手中所持多单退出。退出的技巧可以参考本章后续单元所述等待反弹时退出，也可以在确定跌破后的第二天趁机退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出场点的运用

当投资者进场操作多单时，如果股价行进间碰触了所设定的止损、止盈价，理当进行退场的动作。退场的动作说起来简单，事实上却包含了许多技巧与学问在内，本单元主要是从多方角度来探讨如何执行退出的动作。至于空方角度的技巧，只要将本单元描述的方法倒过来运用即可。

利用技术分析所选定的止损或止盈观察价，通常是一个支撑的关卡价位，当这个价位被跌破时，根据惯性原理，股价后续的走势便是进行反弹，而反弹的过程只有两种结果，一个是反弹再创新高，另一个是反弹不创新高。其中反弹不创新高的走势又可以细分为：①跌破支撑利用超短线反弹；②跌破支撑利用日线小波段反弹；③跌破支撑利用日线大波段反弹。

下面我们来依次介绍。

跌破支撑反弹再创新高

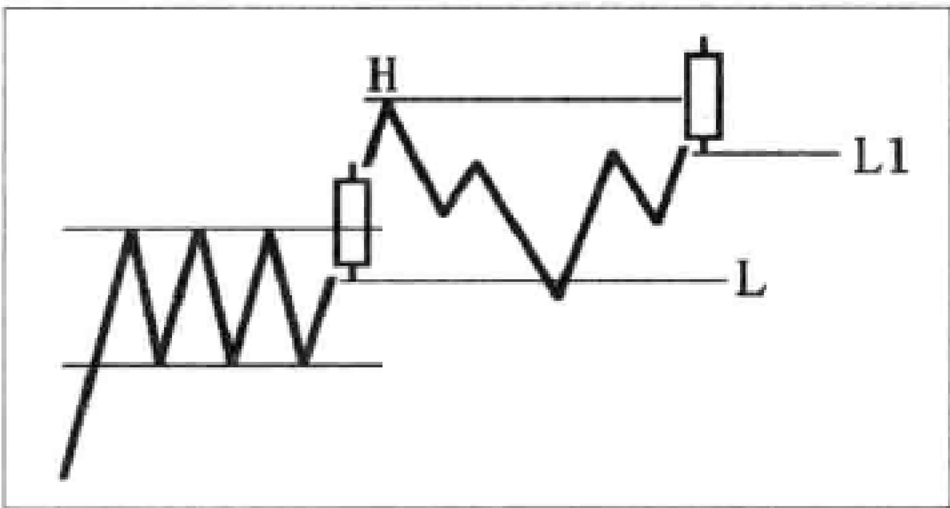


图 2-31　　跌破支撑反弹再创新高

请看图 2-31，当股价回档跌破预设的支撑 L 时，正常会出现反弹，假设反弹的走势让股价再度创下新高，那么我们就以创下新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的 K 线低点 L1 为新的观察点。当 L1 没有被跌破时，以前持股多单可继续持有，跌破 L1 时再观察反弹的行为。

跌破支撑反弹未创新高

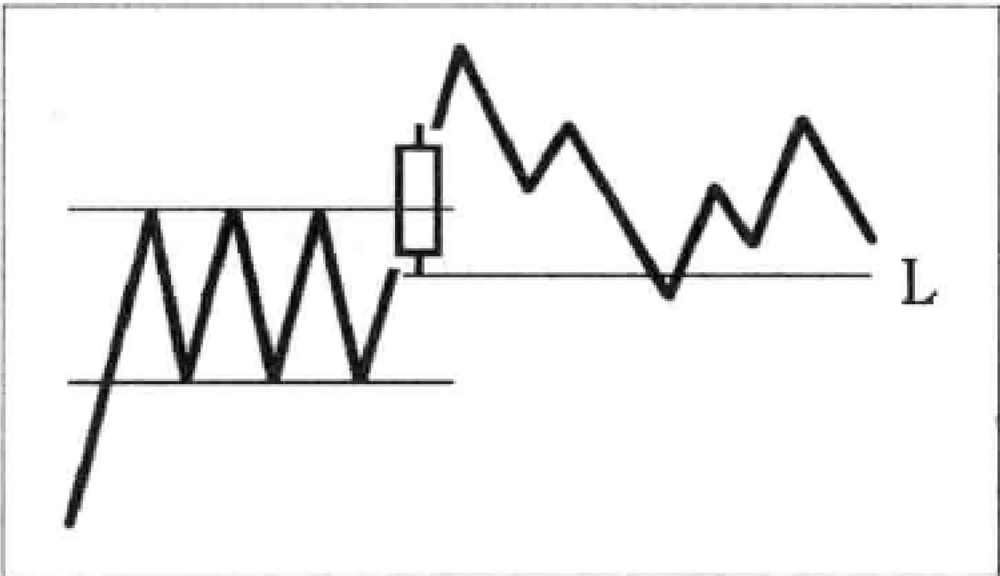


图 2-32 跌破支撑反弹未创新高

请看图 2-32，当股价回档跌破预设的支撑 L 时，正常会出现反弹，假设反弹的走势无法让股价再度创下新高，投资者宜假设短期头部已经出现，此时应该将手中多单逢高退出。跌破支撑后出现反弹无法再创新高的走势，又可以分成：

①跌破支撑利用超短线反弹。

②跌破支撑利用日线小波段反弹。

③跌破支撑利用日线大波段反弹。

跌破支撑利用超短线反弹

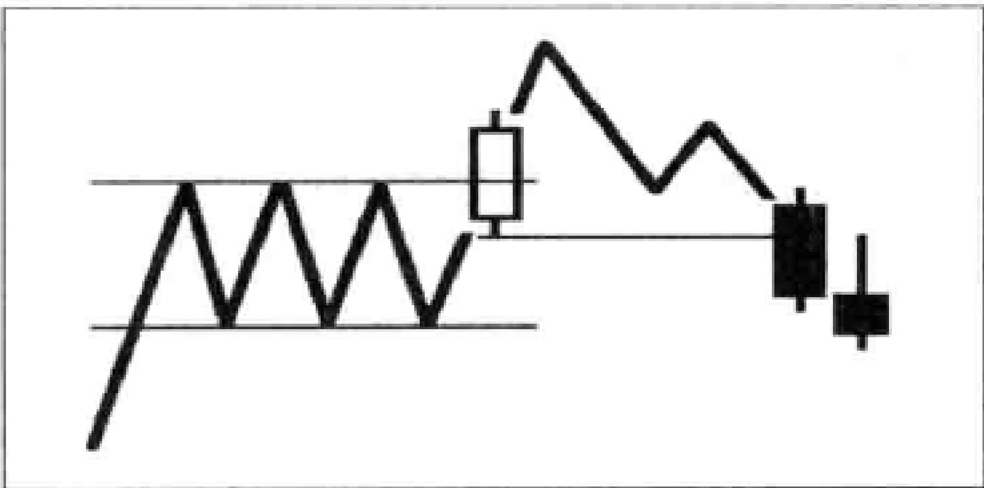


图 2-33 跌破支撑利用超短线反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-33，当股价回档跌破预设的支撑时，正常会出现反弹，差别在于这个反弹的幅度大小与时间的多寡。其中最快速、最小幅度与瞬间盘的反弹结构，就是在跌破的下一根 K 线，于实盘走势中出现反弹。其中又以盘中曾经撞进前一日阴 K 线实体内为最标准，亦即最短的反弹为当日上影线撞进跌破支撑的 K 线实体内。

跌破支撑利用短期波段反弹

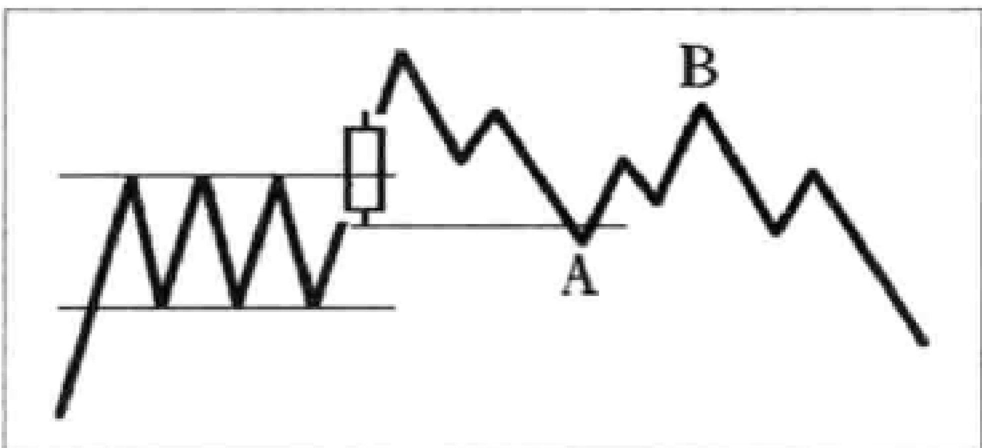


图 2-34　跌破支撑利用短期波段反弹

请看图 2-34，当股价回档跌破预设的支撑时，正常会出现反弹，假设反弹无法创下新高点，一般常见的反弹架构，就是在反弹过程中曾经出现日出 K 线，并且形成所谓短期头部的结构，亦即图中标示 A~B 这一段反弹。通常这一段反弹时间不长，而且大多会在 8 天之内完成。

跌破支撑利用中期波段反弹

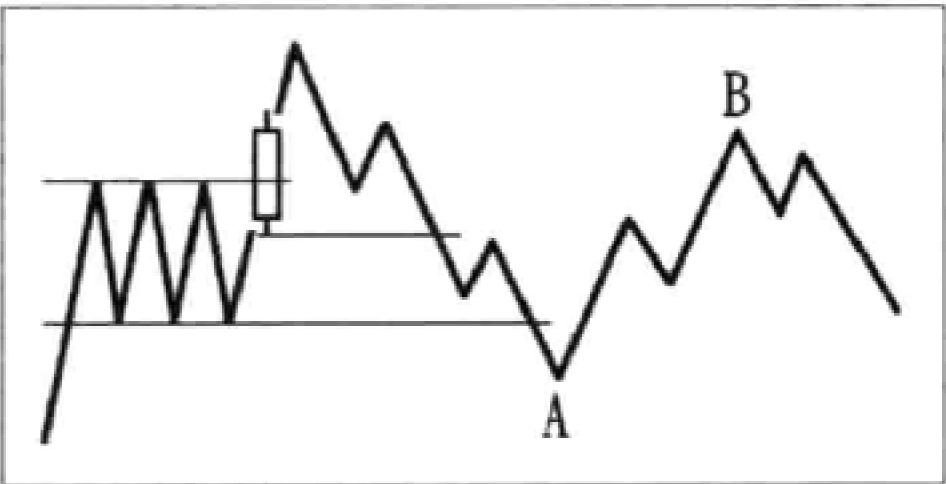


图 2-35　跌破支撑利用中期波段反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-35，当股价回档跌破预设的支撑时，正常会出现反弹，万一股价急杀，没有出现短期波段反弹的架构，那么它会在满足空头下跌力道之后，才出现一个结构比较大的波段反弹。通常这个波段反弹被视为逃命波动或是解套波动，当反弹呈现滞涨信号之后，理应先将多单退出，不管持股是否已经解套，投资者不宜仍抱持着还会创新高获利的期待。

在股价真实的波动过程中，这些反弹模式会不断地交替，甚至混合在一起发生，正常而言，反弹的幅度与大小，除了与该股本质有关之外，还与是否具有炒作的题材，或是投机性质的高低，都有着密不可分的关系，尤其是当时的加权时空背景与走势，更具有决定性的因素。请各位投资者在掌握本章节的决窍之后，运用到实际走势图中整合、研判，自然可以掌握到最佳的股价转弱出场点。

实例运用



图 2-36 跌破支撑反弹创新高的范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-36，嘉泥股价从 15.25 元开始上涨后，在标示 A 出现日出长阳创新高，这根 K 线往往是多头攻击信号，也是多头重要的支撑，在短线回档过程中以标示 B 的日落长阴跌破支撑，暗示多头走势已经转弱，唯一可以化解多头颓势的途径，就是让股价再度创下新高点。

跌破支撑后，立刻在标示 C 以多头回转线克服标示 B 的长阴高点，代表多头进入跌破支撑后的反弹，投资者如果在起涨区已介入该股操做多单，那么此时应该考虑逢反弹时先行退出。

但是反弹时也有机会再创新高，投资者必须在此做出选择，然而没有人能拥有标准答案，在此只能强烈建议：遵循该有的纪律！既然跌破支撑，没有任何理由，逢高趁机退出，无需考虑股价是否再创新高！

实际走势则是再创新高，如标示 D 创下 19 元的高点，K 线形态属于变盘的十字转机。先撇开 K 线形态的强弱不谈，单纯从趋势的行进来探讨时，股价能够创新高，有可能是继续攻坚，也有可能趁机进行中短期出货。研判的重点除了相对位置之外，更需要后续的股价行为加以验证，而标示 D 的下一根 K 线，形成空头回转线，显然是属于中短期出货的意思了。

投资者可能会问：“如果我们遵守纪律，在反弹过程中已经退出多单，但股价却持续创新高点，那该怎么办？”答案非常简单，在反弹过程中，无法百分之百肯定走势是否会创新高，所以在当时只有探讨如何利用反弹过程，顺利卖掉手中持股的思维而已。

如果走势再度创下新高，那么只要将思维转变，探讨这只股票是否再值得介入，介入后的止损点与止盈点该如何设定等技术面上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的问题而已。



图 2-37 破支撑反弹未创新高的范例(资料来源：大交易师)

请将图 2-36 与图 2-37 比较观察，前者是跌破攻击支撑后反弹再创新高，后者是跌破攻击支撑后反弹未创新高。请看图 2-37，铜峰电子以标示 A 的长阳创新高后，于隔一根 K 线滞涨，随即回档修正并跌破标示 A 的支撑，接着以标示 L 为颈线，反弹到标示 H 滞涨，此时股价并未创新高，所以标示 H 将被定位是短期头部的高点。

从标示 L～H 的这一段上涨，可以取标示 B 为短线多头支撑观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察，当被标示 H 之后的修正跌破时，短期头部的假设便成立，等到标示 C 跌破标示 L 的颈线，则应假设头部已经成形。当然，投资者不应该在头部完成后，才惊觉必须要将手中多单退出，而是应该选在走势转弱的盘头期，就伺机退出观望。



图 2-38 跌破支撑利用超短线反弹的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-38，味全股价在涨势末端呈现上升楔形的整理形态，标示 A 以长阳突破颈线，属于多头支撑线形，但接下来却滞涨并以标示 B 的日落长阴线跌破支撑，同时也跌破上升形态的趋势线，所以投资者应定位股价可能进入多转空走势，手中持有多单者宜趁机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退出。

就上升形态转变为转折形态的走势而言，修正的过程通常较为迅速，往往会直接测试整个上升形态的起点，这部分的讨论请参阅《主控战略形态学》。所以在标示 B 跌破支撑后，出现的反弹行情就不能过度期待，因此走势利用超短线进行反弹，出现如标示 C 的 K 线组合，属于相当弱势的下跌三法，自然也就不需要感到意外。



图 2-39 跌破支撑利用日线小波段反弹(资料来源：大交易师)

请看图 2-39，西藏天路股价从 13.35 元开始反弹以来，整个走势中只要是中长阳线表态的 K 线，其低点都未曾被跌破过。当标示 A 的中长阳 K 线被跌破后，暗示股价走势已经转弱，这时候想要化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解多头颓势的唯一途径，就是多头再度出现攻击信号，并且让股价再创新高。但是股价在反弹过程中，于标示 B 的位置出现滞涨，使标示 B 的高点形成短期头部疑虑，最后在标示 C 以中长阴线跌破头部颈线，投资者宜假设从 13.35 元开始的反弹已经结束。所以标示 B 的短线反弹，即为跌破支撑后，利用日线小波段反弹的标准走势之一。

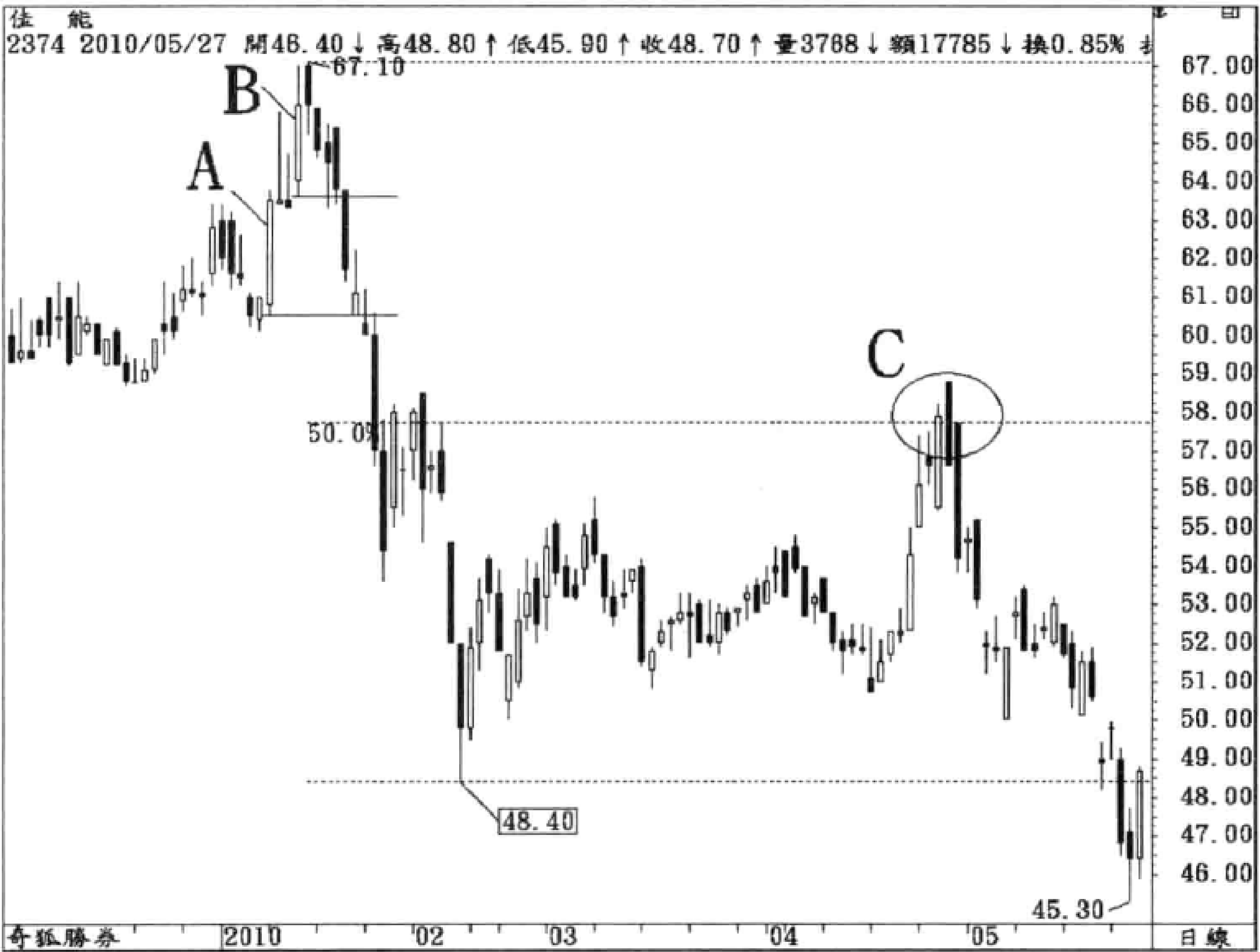


图 2-40 跌破支撑利用日线大波段反弹(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-40，佳能股价在标示 A 与标示 B 连续出现中长阳攻击 K 线，但却于 67.1 元滞涨并以角度较陡的修正模式，快速跌破标示 A、B 的多头支撑。当出现这样快速且幅度相对较大的修正行为，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于持股较多的投资者，在退出多单时的确会产生困难，因此可以考虑等待大波段反弹时再将持股退出。

当股价从 48.4 元开始反弹时，尚未退出多单的投资者，可以运用黄金分割率计算反弹幅度作为参考。通常会设定在 1/2 的位置，即(67.1+48.4)÷2=57.75 元，而图中标示 C 穿越这个价位后，就出现滞涨信号，投资者应把握退出时机，规避后续可能出现的修正行为，因为这种反弹模型往往是所谓的逃命波动，或是解套型的出货模式。



图 2-41 突破压力拉回创新低的范例(资料来源：大交易师)

请看图 2-41，在多头走势过程中重视支撑是否守住，反之，空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头走势则重视压力是否被突破。从天利高新这只股票的走势中，可以定位标示 A 的日落长阴 K 线高点属于短线压力。当标示 B 以日出长阳的 K 线突破标示 A 的压力后，其 K 线图所透露的含义是短线下杀力道已经减缓，同时暗示有机会盘出短期底部。

结果标示 C 的跳空长阴 K 线却跌破前波低点，宣告标示 B 的多头攻击属于虚攻，即形成所谓的诱多走势。从这个例子可以得到一些观念：突破压力不代表必然成底，跌破支撑也不见得成头。但突破压力后不成底，当时多头表态的区域势必成为未来重要的压力区，投资者不妨调阅该股后续的线图，就可以发现从 7.2 元后的反弹，将受制于标示 A～C 这个区域的压力带。



图 2-42 突破压力拉回不创新低的范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-42，味全股价以标示 A 的长阴 K 线跌破整理区间后，在 15.85 元止跌反弹，反弹时突破标示 A 的长阴 K 线高点，暗示日线下跌的短线压力已被克服，若股价拉回修正时没有再创新低，投资者就可假设短期底部已经成形，应该伺机介入操作短线多头。

而股价在标示 B 以日出长阳 K 线突破滞涨所形成的颈线压力，暗示多头力道较强，股价有持续攻坚的机会，若能在此时介入做多，则止损观察点应设定在标示 B 的长阳 K 线低点。本例因为标示 B 的攻击 K 线低点没有跌破，所以属于突破压力后拉回不创新低的标准范例。



图 2-43 突破压力利用超短线回档的范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-43，中文传媒股价在三波修正后，从 10.6 元开始上涨的过程中，分别突破下跌的日落长阴 K 线高点，暗示修正力道已减缓，直到标示 H 的高点形成短线滞涨，股价再度进入修正。依股价波动原理，可取经过标示 H 的高点为颈线压力观察，从标示 H 开始的修正只要没跌破 10.6 元，就有机会形成短期底部第二只脚，而实际走势并未创低，此即突破压力利用超短线小波段回档的走势。

当股价以标示 A 的长阳突破颈线时，投资者就可以定位短期底部成形，应伺机介入。然而，突破经过标示 H 的水平颈线亦视为突破压力，在此时应以真假突破的技术观念进行研判，绝不是一般人所谓突破 3%、站稳 3 天的观点来决定。而标示 B 虽然维持中长阳日出攻击，但是留有下影线，并且撞入标示 A 的 K 线实体内，代表走势已经完成最快速的超短线回档，同时也代表多头的力道较为强劲。



图 2-44 突破压力利用日线小波段回档的范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 2-44，中信金股价经过中长期的修正后，从 15.15 元开始上涨并突破标示 A 的日落长阴 K 线高点，暗示修正的力道已经减缓，从标示 H 开始拉回修正的低点只要没有跌破 15.15 元，就有机会形成短期底部第二只脚。如图标示 L，此即突破压力利用日线小波段回档的标准走势，当股价以标示 B 的长阳突破颈线，且该 K 线低点没有被跌破，就可以定位是真突破信号。



图 2-45 突破压力利用日线大波段回档的范例(资料来源：大交易师)

请看图 2-45，天科股份股价在标示 H 属于一个压力区间带，当股价从 3.33 元开始上攻，于标示 A 突破标示 H 之后，在 5.45 元滞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨拉回修正。因为从 3.33 元上涨到 5.45 元呈现三波模型，且上涨幅度超过 60%，因此在拉回修正时，往往会规划将针对 3.33～5.45 元做整段的修正，最常使用的技巧便是针对此段计算黄金分割空间。图中标示 B 即回档修正到整段的 1/2，修正幅度符合正常比例，此即为突破压力后，利用日线大波段回档的标准范例之一。

而投资者如何知道标示 B 的大波段拉回修正已经结束？只要股价出现短期底部信号，并且呈现多头表态攻击，如标示 C 以长阳日出 K 线攻击，突破修正走势的下降趋势线，就可以假设修正走势已经结束。投资者可以在看见类似这样的信号时，适时介入做多，并以标示 C 的 K 线低点为做多止损点。

评估风险的方法

任何交易行为都会存在相对风险，而差异在于风险的高低，在交易过程中所赋予的杠杆倍数越高，其买卖操作上的风险会更高。为了规避风险，在金融操作上，便发展出如何设定止损、如何管理资金、研究基本面等观念与技巧，最终目的就是为了提高获利率，让风险降到最低。

在这个单元里所提出评估风险的方法，将从技术分析的角度，用最简单的波动逻辑进行推演与思考。当做多时，何种走势对多头最为有利；而当做空时，何种走势对空头最为有利。这些基本的搏击技巧，将是各位投资朋友最佳的防身技术。碍于篇幅，本单元仍只针对多头走势加以说明。空头走势的研判，只要将本单元的定义，倒过来运用就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价于下跌走势过程中，出现中长阳K线或是其他止跌信号，并呈现如图2-46中第一段的小反弹，正常情形下，股价走势会拉回尝试做出第二只脚，第二只脚并没有规定必须成立。也就是股价可以如同标示A在没有创新低以前再度向上反弹，形成第二只脚的形态或是呈现锯齿状向上反弹，也可以在拉回过程中，形成如同标示B的走势，持续破底向下。

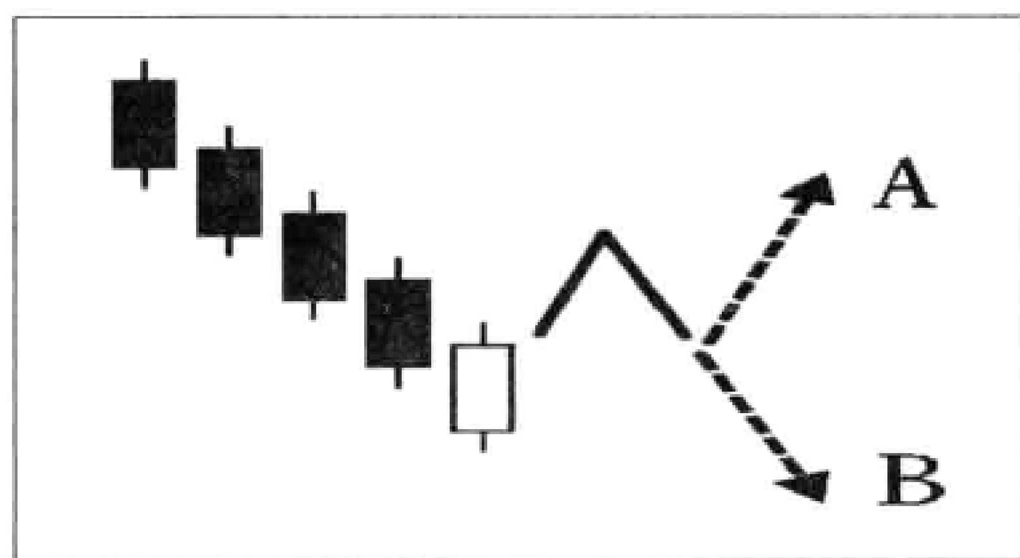


图2-46 止跌反弹的后续走势

因此，在下跌创新低的空头走势中，出现止跌信号而反弹的第一段走势，它有可能让走势盘底成功，也有可能持续破底下跌。所以说，在空头走势中的操作，不是看见止跌信号就介入，这是摸底的行为，不幸摸错了，股价还会有更低点。类似这样的操作模式风险较高，所以应该在底部信号出现时，才有考虑介入操作多单的思维，如此才能有效降低操作风险。

当股价如图2-47中标示A完成底部形态时，是否就代表股价未来一定会上涨？答案是：不一定。理由请看图2-47右侧图形的变化。标示B是底部真的完成了，并带动一波上涨的走势，而标示C则是底部失败，是一个假底信号，只是属于中段整理的反弹波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

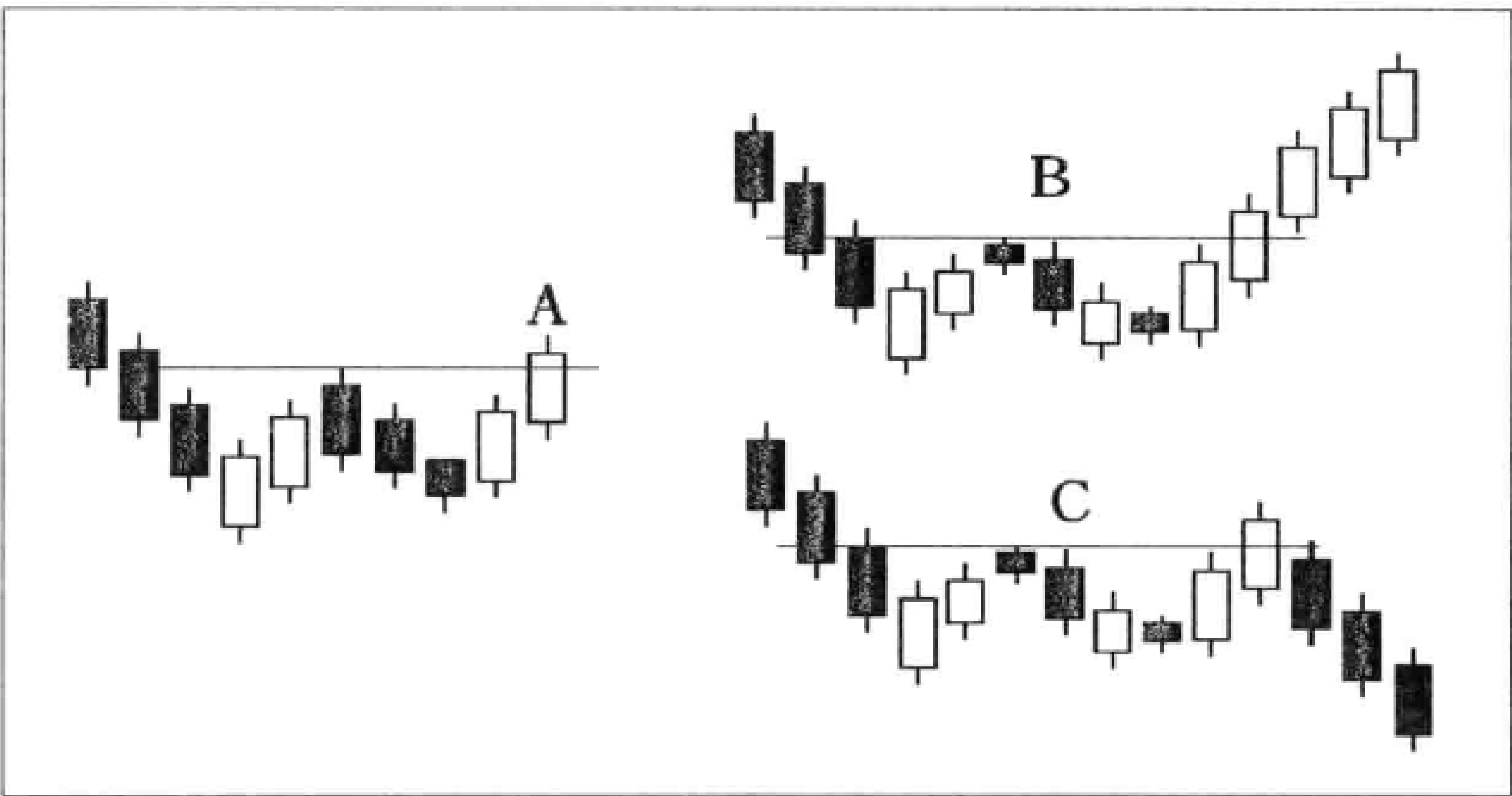


图 2-47 盘底走势的后续

操作过程中，如何辨识完成标示 A 的形态后，未来股价将有走出标示 B 还是标示 C 的波动？这里提供几个简单的辨识法则：

(1) 空头的下跌走势是否已经满足？利用测量学可以概估得知可能的满足区，满足目标后出现的盘底，会相对的可靠。

(2) 发生的相对位置是属于潮汐或是波浪的哪一个位置？这个部分可以与第一点的研判互相搭配，效果会更加明显。

(3) 当时的加权时空背景是否属于对多方有利的架构？当大环境呈现对多方较有利时，主力也比较有意愿做出有效的攻击形态。

(4) 完成底部形态的攻击 K 线低点是否能够防守？守住攻击 K 线低点，代表的是针对颈线完成真突破，既然是真突破，就会发挥底部形态的力道而使股价向上攻坚。

操作前若能先针对上述几点原则进行过滤，那么就可以让自己的操作买在相对有效的发动点，如此才能降低操作上的风险，并且提高获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价波动的过程中，难免会制造出许多技术面上的支撑与压力，而在向上波动的过程中，除非已经创下历史新高，否则遭遇以前下跌走势所产生的压力将在所难免。这些压力如果时间已经较为久远，则其实质效用会较低，但是心理层面上的压力却是存在的，而距离目前走势越近，压力的效果会更为明显，尤其是刚从最低点转折向上时所遭遇到的压力。

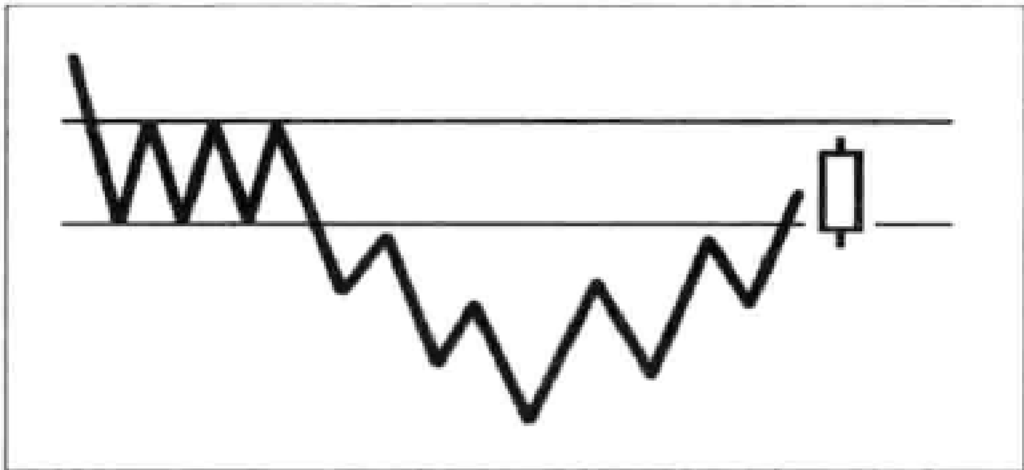


图 2-48 撞进压力的多头风险

通常遭遇压力时会出现空头打压，导致股价拉回的惯性，在图 2-48 当中，中长阳 K 线才刚刚撞进压力区内，这种多头表态往往会成为烈士，而且离低点的发动区已经处于相对高点的位置，因此风险已经相当高。所以这种走势不被列入多头积极操作的位置，投资者也可以参阅图 2-7 的说明，将会有更深入的体会。

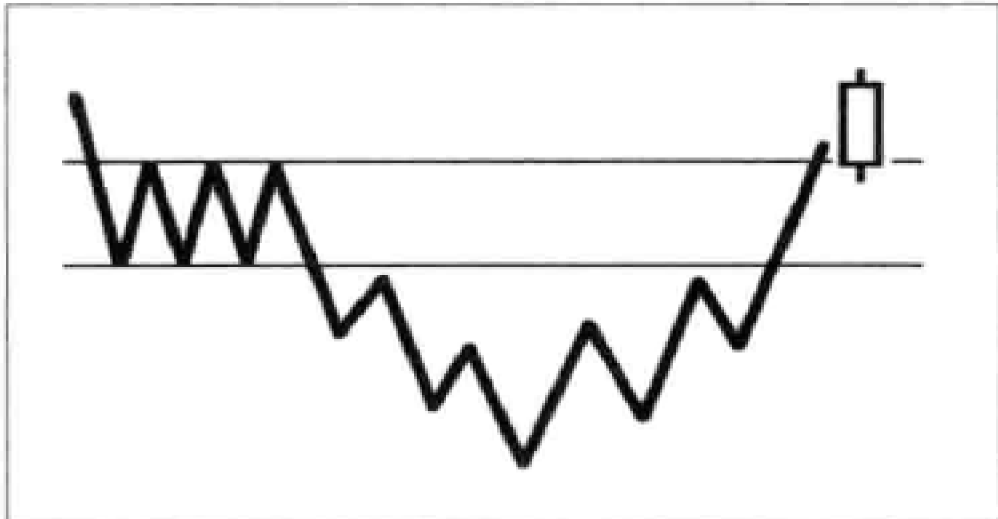


图 2-49 突破压力后的多头风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-49 是延续图 2-48 后续的走势，股价终于在多头奋力的攻击下越过压力带，此时除了少数因为股价基本面好转，或是特定人士进行炒作的股票容易做出直接攻击的走势之外，通常股价会遭逢空头打压而导致拉回。因此这个位置也不是最佳的短线介入点，万一呈现假突破真拉回，在此介入的操作者将会被套在最高处。

当股价突破压力区间后，呈现拉回修正走势是正常的，请看图 2-50 所示。但并非是拉回就能够随便买进，因为拉回的目的是针对前波上涨走势进行修正，至于拉回幅度多深或时间多久，无法准确预估，只能推论拉回幅度如果较浅，或是时间较短，则代表多头越强，如果拉回的幅度较深，或是时间较久，则代表多头越弱。

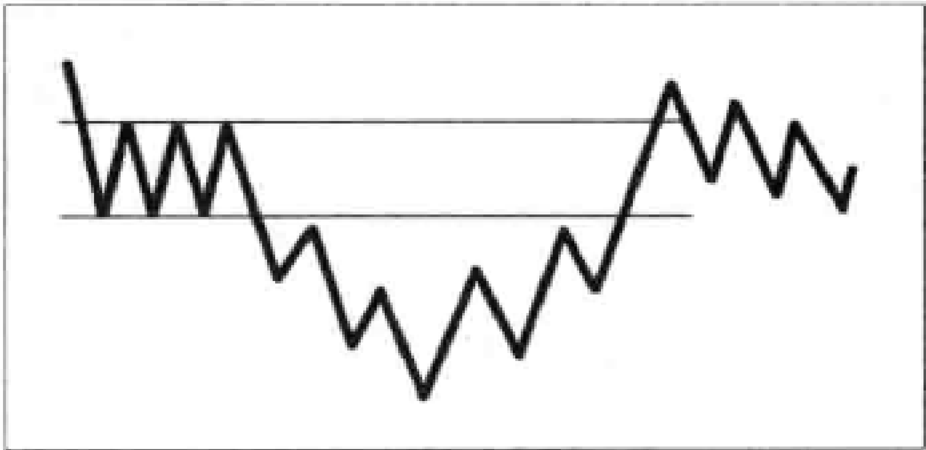


图 2-50 突破压力后回档修正的多头风险

至于拉回的走势，可以大概分为：大波段拉回、小波段拉回与一日拉回等走势。如果拉回过程中要对多头有利，将会守住重要支撑，这些支撑必须根据线型的实际走势去定位，无法一概而论。同时修正时要呈现洗盘的技术现象，透露出量缩价稳的信息，才是对多头有利的信号，这部分则请投资者参阅《主控战略成交量》。

在拉回过程中，没有出现做多信号以前，不需要逢低承接，避免错买或是误判行情，因为没有人可以肯定走势要拉回到哪里才会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束，逢低承接会将投资者的操作暴露在风险之中。况且在部分走势里，突破压力区间后的拉回，仍会导致走势持续破底下杀，万一投资者观察的标的物是走这种模式，不正好买在下跌过程中？

当股价突破压力区间并呈现拉回后，首先要观察回档过程是否对多头架构产生严重破坏，接着观察是否在拉回过程中，出现另一次底部攻击信号，这个攻击信号会相对的可靠，操作风险性较低，安全性与获利的机会较高，所以是属于积极买进的暗示。图 2-51 即为股价在修正走势末端以长阳 K 线表态宣告修正结束，投资者可以仿此找出类似的多头信号，并以此作为操作的依据。

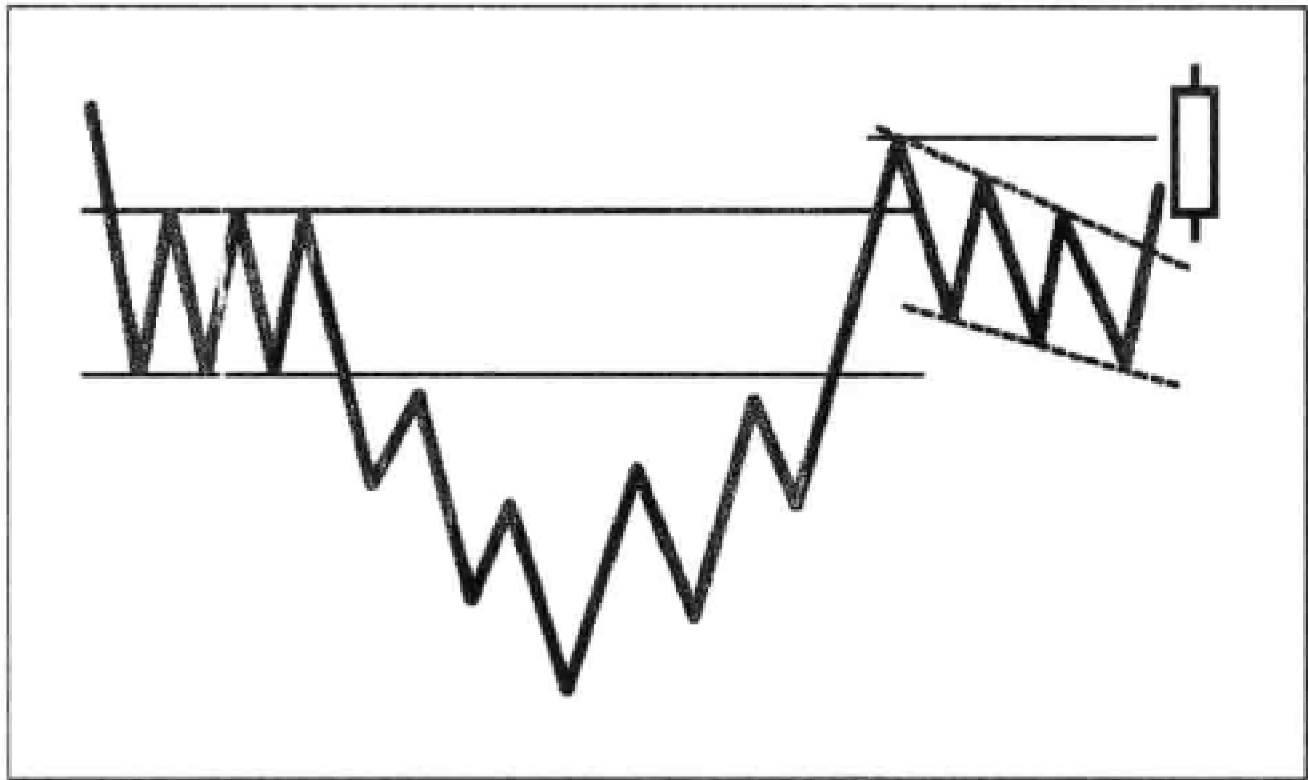


图 2-51　修正走势结束后的多头攻击

在多头上涨气势相对明显的过程中，当还没有满足预估的目标区以前，任何多头攻击信号都是买点，只是越靠近满足区，买进的利润空间越小、风险越高。从图 2-52 中可以做这样简单的规划，当标示 A 的攻击 K 线突破标示 H 的颈线时，操作者应执行多方买进动作，并以标示 A 的低点为做多止损点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

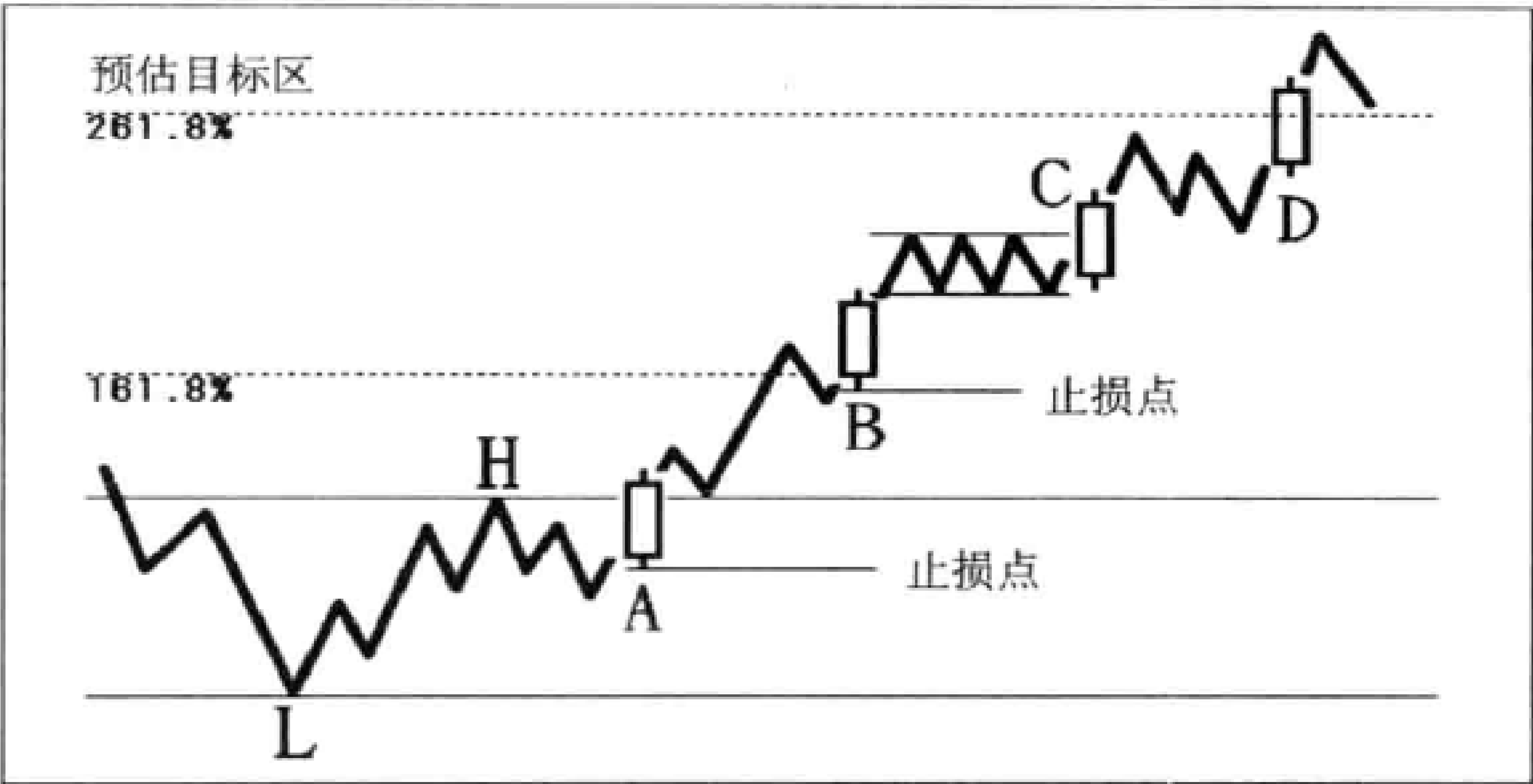


图 2-52 攻击点与目标区的风险评估

如果股价在穿越 1.618 倍幅度后经过震荡，再度出现如标示 B 的攻击 K 线，则与预估目标区尚有相当距离，因此可以视为再度进场的信号。至于标示 C 已经相当接近目标区，是否需要买进，可计算风险与利润比进行评估，公式如下：

$$风险利润比 = \frac{评估的目标 - 买进的价位}{买进的价位 - 止损参考价} \times 100\%$$

如果计算出来的数值在 100%附近，则代表止损价差与利润价差非常接近，并不适合积极买进，最好能有 200%以上的数值，对抢短线的投资者较为有利。而标示 D 则是已经穿越目标区，此时买进的风险相对更高，因为股价随时有进入修正的可能，空手者最好等待下一个信号再决定是否进场。接下来我们就以实际例子来说明买卖点技巧的综合运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例说明



图 2-53 评估风险的操作范例之一(资料来源：大交易师)

请看图 2-53，双鹤药业股价上涨到 36.07 元后滞涨，此段以浪潮理论评估极有机会成为末升段，因此在以标示 H 为颈线盘出底部形态后，应规划走势进入反弹波动，同时以标示 A 的长阳 K 线低点为止损或是攻击走势支撑观察点。但是走势在标示 A 之后，并未呈现多头的攻击走势，反而进入震荡并以标示 L 为颈线，盘出一个头部的形状，最后以标示 B 的长阴 K 线跌破标示 L 的颈线，使头部成形，股价随即进入明显的空头修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就操作原则而言，如果被定位为反弹波动的走势，则投资者在进场时必须降低持股比例，且对反弹幅度的期待不宜过大，因为大部分的反弹波动，其成交量相对较少，筹码的流动性就会受到限制，万一出现利空，将使修正走势更加剧烈，投资者想要从容退出就不容易了。而反弹幅度多寡则不容易评估，如本范例反弹未达 1/2 就盘头结束，如果抱持着过度的期待，岂不是形成另外一次的套牢？

请看图 2-54，日月光股价在修正走势中，形成如标示 H1 与 H2 的压力，当股价从标示 L 的低点上涨，以标示 H 为颈线盘出头肩底的形态上攻，因为距离 H2 尚有一段距离，所以适合短线进场。



图 2-54 评估风险的操作范例之二(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标示 A 在穿越 H2 的压力时，虽然以长阳 K 线的形态来表态，但是股价在突破压力后容易进入震荡走势，因此要提防标示 A 的长阳成为多头力竭。

当标示 B 再度出现长阳 K 线时，不但突破标示 H1 的压力，同时也很接近以标示 L～H 为幅度计算 2.618 倍的目标值。无论以突破压力走势容易多头力竭的角度观察，或是邻近目标区风险利润比值过低的考量，标示 B 的多头表态都不应该过度乐观，更何况评估的目标区原本就没有规定非到达不可，在突破压力后如果多头气势因此受阻，目标区就更不容易到达。

后来，股价实际走势的确没有满足计算的目标区就进入修正，直到标示 C 的底部成形，股价才有机会再度上涨，投资者便可以评估风险高低伺机介入。观察该股上一段走势，从标示 L 上涨后，沿着 21MA 上攻且突破压力后才结束涨势。

同理，标示 C 的多头攻击也站上 21MA，此时可以采用同形态比较法则观察，即可以假设股价在这一段如果是攻击波，应沿着 21MA 上涨且突破压力后才结束，所以投资者可设定 21MA 为移动式止盈观察点，没有跌破 21MA 以前股价将挑战前波滞涨压力。

请看图 2-55，葛洲坝股价进行长期浪潮修正到 5.39 元后，上涨到 7.65 元并撞进前波压力区，故呈现滞涨拉回，拉回过程并未创下新低点，且股价有盘出底部的迹象。以趋势理论观察，拉回如果不再创新低，则 5.39～7.65 元将可以定位为初升段走势，而标示 A 以日出长阳 K 线站上底部颈线，代表多头意图攻击，只要守住该根 K 线低点，多头攻击的趋势将不会被破坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-55 评估风险的操作范例之三(资料来源：大交易师)

当股价再以标示 B 的长阳 K 线穿越 7.65 元的水平颈线时，是另一次多头攻击信号，只要守住该根 K 线低点，就可以发挥多头初升段的攻击力道。

因此计算黄金螺旋比例目标：(7.65－5.39)×1.618＋5.39＝9.05 元，在标示 C 满足这个计算的目标时，正好也穿越前波压力区，就技术面而言，容易产生滞涨拉回的走势，投资者应该在此时注意短线卖出信号。

以本范例而言，投资者若依技术面或基本面研判该股有介入价值，则应该在标示 A 的 K 线针对底部颈线形成多方试探的组合时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜先假设底部完成，操作者可以尝试做多买进。这里的思维有几个重点：

(1) 图中画方框处为压力区间带，属于重要的压力参考，最重的压力值应定位在压力区间的上沿。

(2) 这个压力区间已经被 7.65 元的高点挑战过了，如果空头要维持有利的趋势，那么，正常应该让走势再创新低。然而，实际走势未创新低且盘底攻击，暗示空头气势转弱，未来多头想要挑战的目标有机会越过压力带上沿。

(3) 因此以完成短期底部的长阳为买进点(标示 A)，短线有机会挑战的目标就可以定位在压力带的上沿 8.89 元，同时以 21MA 观察短线上涨趋势，没有跌破前多头无碍。

(4) 当时亦可以评估风险利润比标示 A 最高价为 7.4 元，最低 6.91 元为止损价，有机会挑战的目标是 8.89 元，故止损值为 7.4－6.91＝0.49 元，而可能的利润为 8.89－7.4＝1.49 元，计算其风险利润比＝1.49÷0.49×100%＝304%，值得短线买进。

(5) 标示 B 为追价买点，亦可以利用风险利润比的观念评估是否值得追价进场。

综合上述的思考，投资者如果判定可以做买进的动作，在买进之后股价并未出现预期中的上涨走势，反而跌破预定的止损参考价 6.91 元，则代表投资者误判行情，理应执行反弹退出的动作。如果股价符合预期出现向上涨升的走势，则须注意是否跌破 21MA 导致破坏多头气势，没有跌破观察均线时可继续持有多单，跌破时仍应执行反弹退出的动作。

当继续持股，且顺利突破压力带上沿 8.89 元时，原本股价就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易因为突破压力而产生短线震荡的走势，再加上当时也满足 1.618 倍幅的目标，就技术面上的技巧而言，突破压力与满足目标均会引起短线获利回吐卖压，因此投资者只要察觉短线出现多头转弱信号，应执行获利了结的动作。

至于股价进入震荡走势时，震荡时间的多寡或是修正幅度的深浅，不可当成执行卖出动作时的考量，因为无法预估股价会修正多久或是回档多深，所以标准操作动作就是先退出，短线上没有必要与它长相厮守。退出后则是等待修正走势明朗，出现可做多信号时，才进行类似上述的思维，并考虑是否再度进场做多。

接着请看图 2-56，南方航空股价在 5.63 元之前有一个压力区间带，当股价从 5.63 元上涨到 7.95 元且穿越前波压力带后，随即呈现拉回震荡走势，此时应取震荡过程中的最高点，即经过 7.95 元为水平颈线做观察。由于震荡过程中，拉回的幅度并不深，因此可以假设多头的做多意愿较强，未来只要出现多头再度攻击的信号，仍然以做多为考量，这种走势也是属于过压力后拉回修正的模块之一，亦即本章图 2-50 所示的范例。

股价在震荡一段时间后，于标示 A 以中长阳 K 线突破震荡区间的水平颈线，这时候可以假设 5.63～7.95 元属于初升段，突破后有机会出现主升段行情。主升段的目标规划，正常可以计算 1.618 倍幅＝(7.95－5.63)×1.618＋5.63＝9.38 元，或 2.618 倍幅＝(7.95－5.63)×2.618＋5.63＝11.70 元，如果以标示 A 为买进信号，则当日最高价是 8.05 元，最低价是 7.64 元，并以此为止损价，分别计算两个目标值的风险利润比：(9.38－8.05)÷(8.05－7.64)×100%＝324%、(11.7－8.05)÷(8.05－7.64)×100%＝890%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能获得的利润分别是：(9.38—8.05)÷8.05×100%=16.5%、(11.7—8.05)÷8.05×100%=45.3%。这在短线上值得投资者尝试买进。

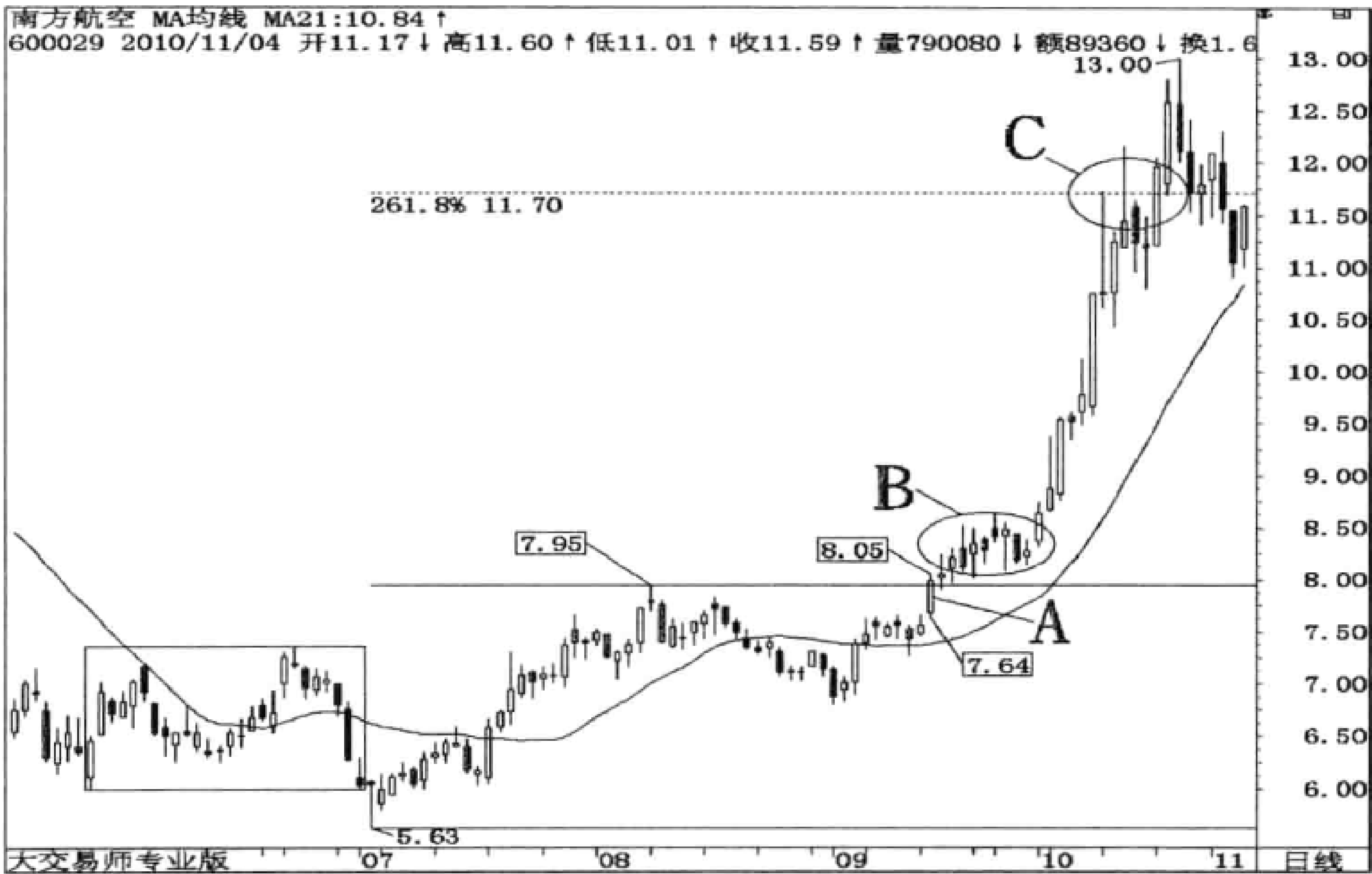


图 2-56 评估风险的操作范例之四(资料来源：大交易师)

至于在标示 B 的短期震荡，并未跌破上扬中的 21MA，所以可以再度进场尝试布局买进。而股价再度突破标示 B 的震荡区后，开始呈现强势上涨行情，投资者只要关注上涨过程中，是否出现破坏多头气势的信号，与穿越目标后是否呈现滞涨信号即可。实际走势未曾跌破 21MA，多头无虞，当在标示 C 穿越预估的 2.618 倍目标后，投资者则视当时情形，伺机将手中所持多单退出即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

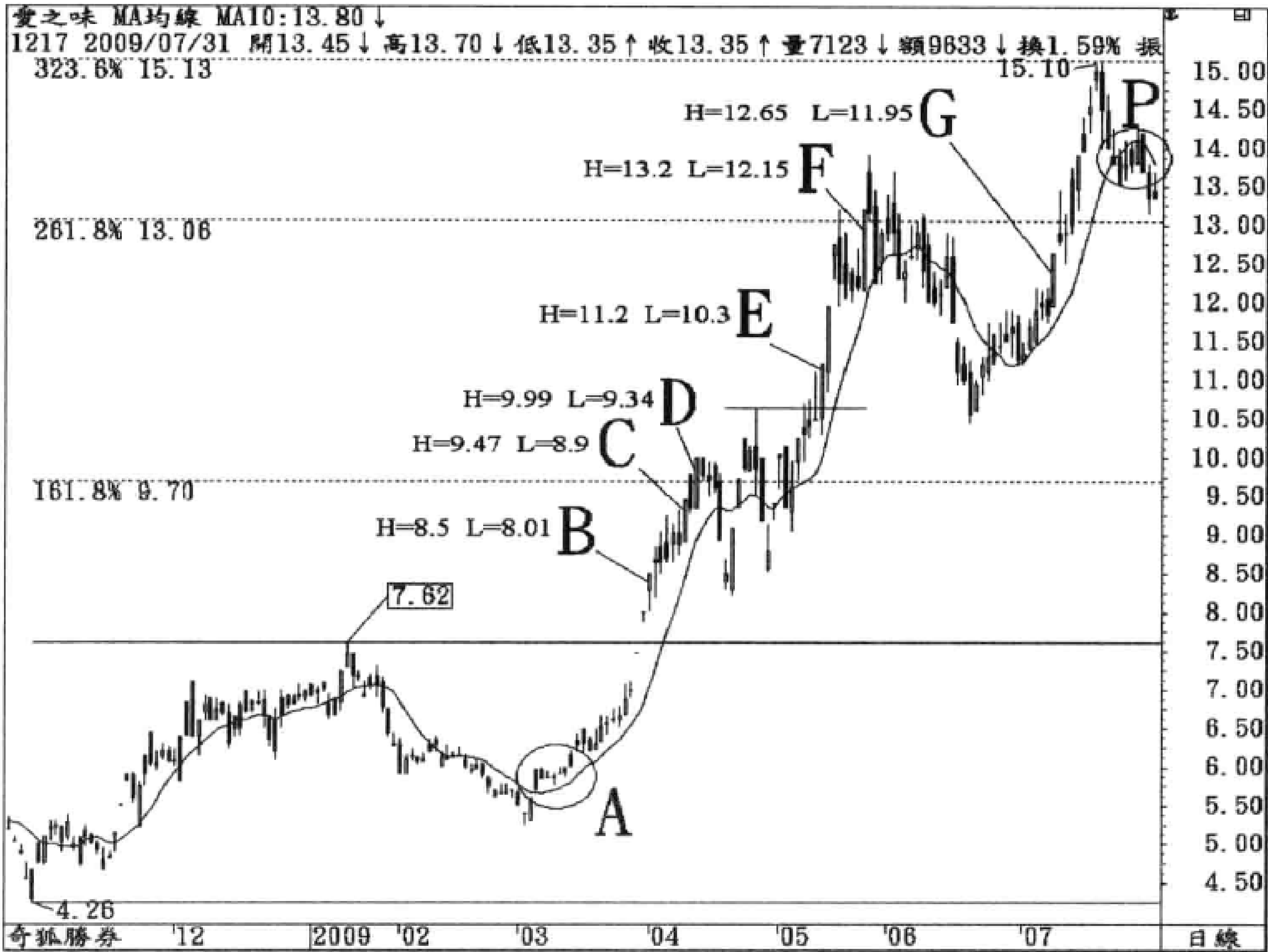


图 2-57 评估风险的操作范例之五(资料来源：奇狐胜券)

请看图 2-57，爱之味股价从 4.26 元上涨到 7.62 元这一段，可以定位为初升段走势，从 7.62 元拉回修正时因为幅度较深，因此不宜等待突破 7.62 元的水平颈线才考虑是否进场，而是在相对低点出现底部形态时，就应该适时介入操作多单。标示 A 即为短期底部成形的信号，同时也是标准的第一买进信号，买进时的止损设定与价格评估，均与前述范例相同，于此不再赘述。

当股价突破 7.62 元的水平颈线时，投资者应假设走势有机会进行主升段的攻击行情，同时计算出常用的目标值为参考，比如 1.618 倍=9.7 元，2.618 倍=13.06 元，3.236 倍=15.13 元，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果投资者买在标示 B 这一根 K 线(前一根因为涨停，实际上不容易买到股票)，应该以这一根 K 线高低点与目标区计算风险利润比，评估多方是否可以追逐买进。

标示 C 因为接近 1.618 倍目标，而标示 D 已经穿越目标，多头容易呈现力竭的信号，并不适合积极进场做多。但是标示 E 的攻击信号，暗示穿越目标后的震荡整理结束，股价有机会往 2.618 倍幅目标前进，在评估风险与利润比后，应可以进场操作多单。标示 F 与标示 D 的思考相同，同时 2.618 倍的目标属于效应程度高的数据，进入调整时所反映的修正将会更为明显。

至于标示 F 之后的修正，由于拉回幅度较深，因此再度进场信号必须呈现底部信号较佳，标示 G 的长阳 K 线使底部形态确立，在当时的思考模式与标示 A 相同，只是比较其相对位置，标示 G 比标示 A 的不确定性更高。既然如此，对于走势的止损价设定，与移动式止盈的控管须更严谨，因此投资者可以改为采用 10MA 当作观察的依据。

当股价从标示 G 开始上涨，再度创下波段新高时，于 15.1 元之处滞涨拉回并跌破 10MA，并未穿越评估的 3.236 倍幅，此时投资者应注意，目标值仅为评估的参考数据，并非一定会达到预估数值。实际走势未达目标却跌破参考均线，自然要以实际走势所呈现的信号为主，因此投资者应该在标示 P 跌破观察均线后，逢反弹将手中持股退出。

请看图 2-58，台湾加权股价指数(简称台指)的 15 分钟 K 线图，从 8260 点上涨到 8396 点，可以视为初升段，接着进行拉回修正。修正后以标示 A 的长阳 K 线突破经过 8396 点的水平颈线，暗示进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入多头攻击走势，因此可以计算可能攻击的目标区，比如：1.618倍幅＝(8396－8260)×1.618＋8260＝8480.05点，或2.618倍幅＝(8396－8260)×2.618＋8260＝8616.05点。



图 2-58 评估风险的操作范例之六(资料来源：奇狐胜券)

如果以标示A为买进点，又逢投资者正巧买在这一根K线高点附近，距离1.618倍目标仅有8480.05－8459＝21.05点，那么，是否积极抢进需要投资者慎重考虑。但是在穿越1.618倍目标后拉回，测试上扬的21MA没有跌破均线且以标示B的长阳K线呈现攻击，所以可视为短线进场信号，并以该根K线低点8418为止损观察点，目标区设定在创新高或是2.618倍的幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标示 C 与标示 D 分别是再创新高与创新高后的 K 线攻击信号，其 K 线低点没有跌破，多头的攻击走势暂时没有疑虑。如果以这两根 K 线为买进点，止损仍取其低点观察，同时在标示 B 买进的投资者，可以将止损观察改为止盈观察，移动到这两根 K 线低点观察，也可以取 21MA 为观察点。走势在此虽然呈现震荡，但却维持攻击 K 线低点不破，同时股价保持在 21MA 之上，21MA 也持续向上扬升，所以中短期多头走势无虞。

无论是在标示 B、C、D 的哪一根 K 线进场，距离 2.618 倍幅度均有相当的利润，以相对位置较高的标示 C 为例，其 K 线最高价是 8493 点，最低是 8463 点亦为止损观察点，下一个挑战的目标是 2.618 倍 8616.05 点。所以风险利润比是 (8616.05 −8493) ÷ (8493 −8463) ×100% =410%，可能的利润有 8616.05 −8493 = 123.05 点，因此值得投资者进行操作。

至于标示 E 的长阳攻击 K 线，已经接近预估的目标区，贸然抢进的风险相对提高，投资者是否进场须谨慎考虑。由于中长阳 K 线均为多头表态，评估的目标未满足以前都可以依买进原则进行推论，差别在于不同的买点，所承受的风险高低会有所不同。当走势越靠近目标区时，风险利润比的数值会越低，也就是风险越高，投资者执行买进动作的次数与买进资金的比例要降低，以规避处于相对高档的风险，投资者不妨根据图中标示 K 线的高低点，尝试计算其风险利润比。

后续走势上攻到 8615 点后就出现拉回，并未穿越评估的目标，接着标示 F 更跌破 21MA 移动式观察点，代表已经出现卖出信号，投资者应该在反弹走势出现时退出多单，隔日 15 分钟 K 线图以开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高盘呈现，正是短线多头退出最佳时机。在短线退出同时走势穿越2.618倍幅度，正常会反映短线震荡的修正走势，比对穿越1.618倍时股价所呈现的修正时间与幅度，标示G的攻击K线是否属于安全的买进点？假设投资者不考虑这样的疑虑，依然以大阳线信号作为买进依据，那么在跌破该根K线低点后，自然也要依法退出无须留恋。

从本单元这几个范例可以得知，技术分析的基本操作逻辑就是如此而已，只要投资者将股价波动逻辑认识清楚，搭配恰当的推演思维与操作策略，在股市中规避操作风险，获取恰当的投资报酬并不是一件困难的事。

本章重点整理

(1)想要在股市中获利，只要做好这些步骤就可以了：

①选对股票再进场。

②选对时机买股票。

③找对位置才进场。

④买进后正确设置止损观察价。

⑤止损观察价跌破退出，没有跌破前继续持股。

⑥止盈点跌破或预估满足区到达时退出。

⑦退出后先观望。

⑧伺机介入或是找寻另外一个标的物。

(2)多头设定止损或止盈的方法综合起来通常有：

①波段攻击盘以10MA控盘。

②买进K线低点设止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③整理区间的谷底设止损。

④目标满足时退出。

⑤综合运用。

(3)出场时观察两大系统：一个是反弹再创新高，另一个是反弹不创新高。其中反弹不创新高的走势又可以细分为三种模式：

①跌破支撑利用超短线反弹。

②跌破支撑利用日线小波段反弹。

③跌破支撑利用日线大波段反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　箱型原理

箱型理论是由尼古拉斯•达拉斯(Nicolas Darvas)所创，尼古拉斯是20世纪60年代美国的芭蕾舞明星，虽然是股票门外汉，但他利用闲暇之余研究股市进出的操作方法，整理出箱型理论，并进入市场实际操作，由原本的3000美金，数年后资本膨胀到200多万美金。他的成功操作曾经被美国《时代》(Times)杂志报道，其所著《我如何在股票市场赚进200万美元》亦成为畅销书籍。

但是尼古拉斯刚进入股市时，与一般投资者相同，问股神、听消息、订阅投资报告、参考投资专家意见，尽管如此还是不断赔钱。终于在几次教训后，他意识到相信股友社、投资顾问、营业员与消息面，不是正确的投资途径，应该要自己努力研究出正确的方法。于是他开始努力研究基本面，包括：财务报表、资产负债表、损益表、每股盈余、本益比、股东权益等，寻找质优的公司，经过精挑细选后介入，但还是没有办法让他在市场中赚到钱，反而再度导致亏损。

与此同时，尼古拉斯被某一只股票吸引，他对这只股票毫无所悉，只看见技术K线图呈现上涨，所以用赌博心态介入，结果这一只股票却赚到了钱。从此以后，尼古拉斯不再探询市场消息，也不听任何人的建议，仅单纯从技术K线图中的价格与成交量变化寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标，终于在一段时间后整理出了属于自己的股票箱操作法。

尼古拉斯的成功经验，推翻了参与证券市场必须要有专业经理人的资格，或是要拥有相关的学历、证照等金融背景的认知，也就是投资者只要愿意投注心力在技术分析的领域进行研究，任何人都可以在证券市场上赚到钱。

箱型理论的概念

箱型理论(Box theory)的基本精神在于支撑、压力互换原则，亦即股价在行进间会因为短线卖压或是穿越前波压力后，让股价产生回档，此时会产生新的压力区间；同理，股价也会因为新的买进力道进驻，而形成支撑防线。当股价在支撑与压力之间震荡时，股价的震荡范围，就可以称为箱型或是股票箱。

股价在箱型内运动的过程中，通常会出现上涨量增、下跌量缩的量价关系，其中量增滞涨的高点会邻近箱型顶部，而量缩止跌的低点会邻近箱型底部。当震荡进行到箱型末端时，会出现量缩价稳的结构，两条均量线 5MV 和 21MV 也会靠近。当股价要突破箱型之前，主力会在整理末端做出洗盘信号，接着放量攻击，并以滚量盘模式上攻居多，接着在关卡前、后会再做一次洗盘信号，至于跌破箱型底部，则不需要出现洗盘信号。

关于这一方面的详细讨论，请参阅《主控战略成交量》。至于如何分辨箱型震荡是对多头有利，抑或是对空头有利，仍须以相对位置与浪潮走势进行研判。

投资者可以从图 3-1 理解股票箱的基础概念。当股价行进间出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现高低折线后，便可以利用折线高低点定出箱顶与箱底来观察，在标示 C、F 由于接近箱底，同时也出现量缩的技术现象，所以很容易形成止跌的技术线型。

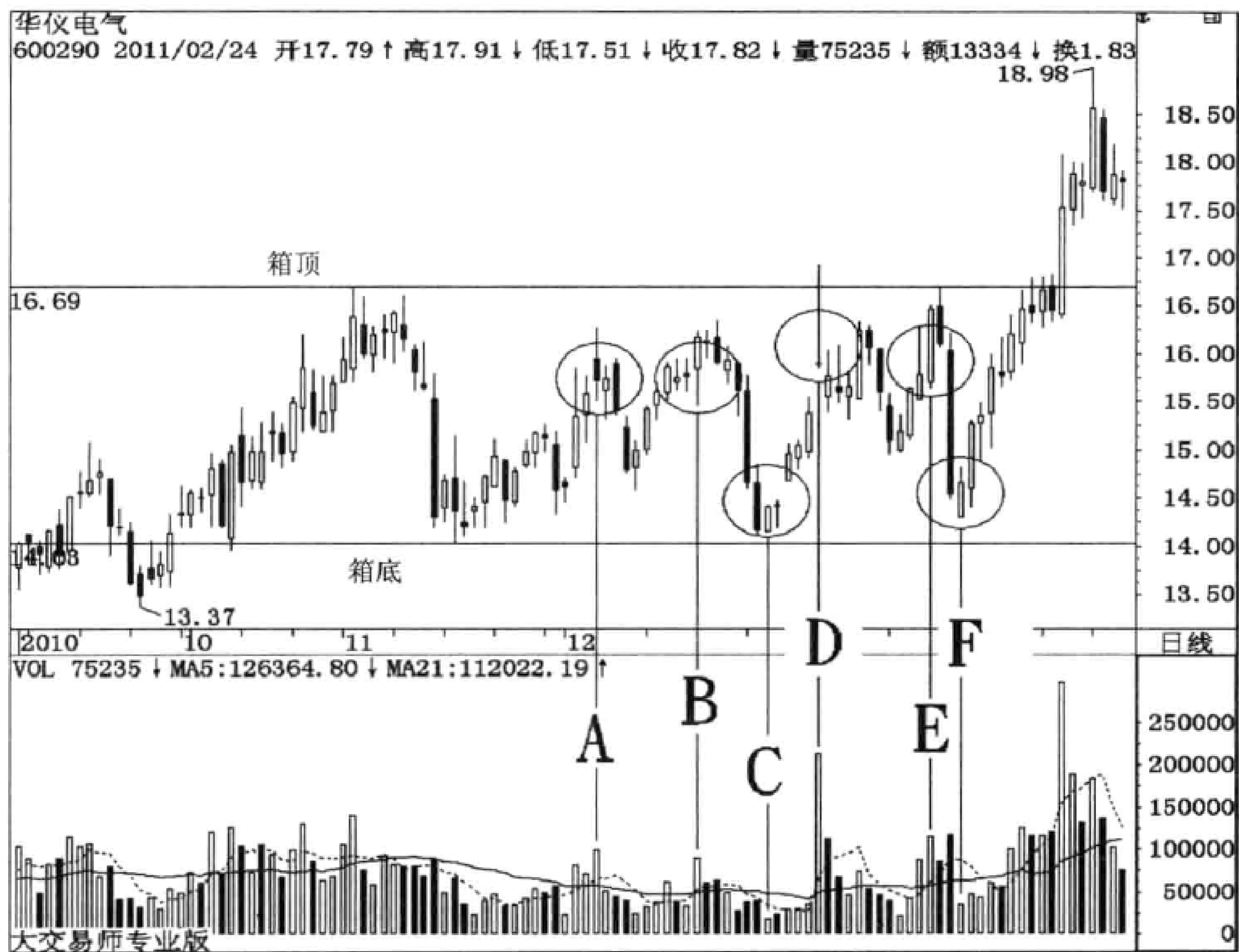


图 3-1　箱型理论的基本概念(资料来源：大交易师)

当股价从低点向上反弹接近箱顶时，发现在标示 A、B、D、E 出现放量滞涨的技术线型，而在标示 F 之后出现趋势滚量，同时 5MV 与 21MV 黄金交叉，让股价拉出一段较强势的攻击波突破箱顶，结束箱型内的震荡。突破箱顶时，应以真假突破的技巧研判，同时设下止损观察点，并假设股价已经进入另一个箱型的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果仔细研究《箱型理论》的发展与运用，笔者认为非常有可能源自于《道氏理论》中的箱型整理形态。在笔者实际操作的领域中，一直以来便将箱型视为整理形态之母，亦即所有整理形态的基础就是箱型整理，接着再根据实际走势进行调整，变化出三角形、旗形、楔形与所有的反转形态。这部分的描述，请参阅《主控战略形态学》。

既然在股价行进过程中出现了整理形态，那么只要整理成功，就形成原始趋势的中继站，也因为如此，箱型便具备测量的功能。一般而言，投资者可以利用杠杆原理计算，也可以利用跳箱原理，以箱型高低幅度做堆箱、叠箱的计算，亦可以观察支撑、压力、多空力道的变化，并运用到实际操作中的止损、止盈点上。

这些原则将在后续讨论出现。接着先将尼古拉斯•达拉斯发表关于《箱型理论》的重点，经整理并加上笔者思维，描述如下：

只买会上涨的股票

当股价产生上涨走势时，不会在短时间内就结束，应该会持续一段时间，而上涨又分为缓涨与急涨，在上涨过程中必然会有价差。投资者想要从投资股票获利，必须选定有机会产生巨额价差的个股进行操作，没有上涨机会或是上涨力道不足者，就不是介入操作的首要选择。因此挑选有机会急涨的线型，便成为研究技术分析的重要课题之一。

专注价格与成交量的变化

当股票经过整理，以量增走势突破股票箱时，就技术面上的基本观念，代表这是有机会上涨的股票，值得操作者买进。虽然基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对于股价涨跌仍具有相当程度的影响，但是往往会落后技术面的走势，因此操作者只要选定基本面没有疑虑的公司观察即可，操作时仍以价格与成交量的变化为主要依据。

正确的时机

当投资者将某一个阶段的高低区间视为股票箱时，股价能够带量突破股票箱的顶点，便属于第一次介入时机。在股票箱内的涨跌震荡，只采取观望态度，并不采取行动。

突破股票箱后，如果能再上涨一个股票箱，甚至两个股票箱时，便可以确定该股为强势股，也就是强势上涨行情已经开始，后续仍然可以进场买进，此法的运用时机必须注意相对位置与操作层级。

掌握最强势的股票操作，直到不再获利为止

当持有一只股票之后，只要股价没有跌破前一个股票箱的箱顶之下，就不卖出，因为没有人可以预期在上涨中的股票，涨势会在哪里结束。因此只要没有跌破观察点以前，箱子堆、叠的力道将会持续发酵。

设定止损点来控制风险

在操作过程中，免不了会产生错误决策，为了降低因为操作错误所造成的损失，必须设定止损点控制风险。当股价碰触到止损点时，要毫不犹豫地立刻出场。

尼古拉斯的操作法是专注在波段操作上，这是获取最大利润的方法之一。但是在股价波动过程中，以盘整的时间居多，目前的金融商品还有指数期货与选择权交易，这些商品的杠杆倍数高，对于习惯短线的操作者，可以在假设的股票箱高低区间界定好之后，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票箱内短线来回操作，赚取短线价差。

在操作短线时，必须注意到长、短线的对应关系。以台指为例，假设投资者认定日线将进入箱型整理的格局，那么理应在日线格局中界定高低区间，然后退到分时图进行操作。因为参考的层级(日线)与操作的层级(分时)不同，将会有长线保护短线的作用，而在日线层级的箱型震荡，在分时格局中，自然会变成波段操作了。

在实际操作过程中，当突破箱型震荡的箱顶时，原本在短线的操作，应该回归到日线层级的波段考虑。而箱型理论宜与本书第一章波动原理配合，并注意支撑压力之间的对应关系。

支撑与压力的变化

当股价出现正反转走势时，其正反转低点就可以视为支撑；当股价出现负反转走势时，其负反转高点就可以视为压力。在正常情形下，压力被突破之后，原本代表压力的作用就不存在；支撑被跌破之后，原本代表支撑的作用就不存在。

在了解支撑、压力是如何形成的之后，利用图 3-2 便可以推论支撑压力之间常见的变化关系。比如：当股价形成正反转之后，随即出现负反转，且负反转之后的走势跌破正反转低点，亦即跌破支撑，此时包含正反转低点到负反转高点之间的距离都属于压力，又称为压力带。

形成压力带不一定是简单的转折而已，也可以是一个震荡区间，如图中标示 H1～L1、H2～L2 之间。当股价在区间震荡的过程中，还不能定位这个区间是支撑或是压力，必须等到针对这个区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上沿（定位为短期压力）或是这个区间的下沿（定位为短期支撑），进行压力的突破或是支撑的跌破之后，这个区间的意义才会显现出来。所以区间被跌破，该区间带就成为压力；区间被突破，该区间带就成为支撑。通常震荡的时间越长，累积的成交量越多，所代表的支撑或压力作用将会越明显。

在图 3-2 中，因为 H1～L1 的震荡区间下沿 L1 被跌破，所以标示 H1～L1 就成为一个压力区间带。当股价进行反弹格局时，只要股价进入标示 H1～L1 的区间带，走势正常会反映出解套卖压，上攻力道也会因为撞到压力而显得趋缓。当股价突破标示 H1 的上沿时，就称为突破压力，亦称为完全解套，且不需要考虑突破多少价位，甚至是突破多少天。

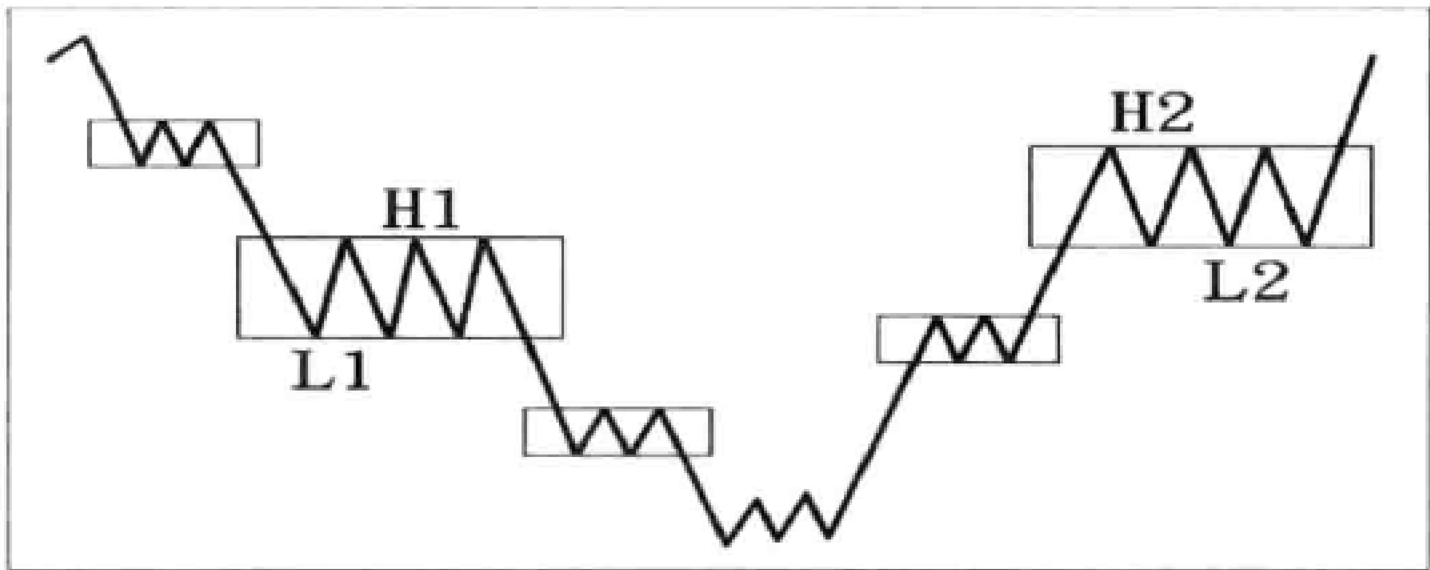


图 3-2 支撑与压力之间的关系

突破压力之后出现拉回震荡的走势，均被视为正常的股价波动，此时投资者推论未来股价的走向时，只有两种假设：

（1）如果震荡过程中对多头有利，当突破震荡区间上沿，即标示 H2 时，则称为多头表态攻击，股价将会反映上攻的走势，这里必须观察真假突破的行为。而多头发动攻击之后，便宣告标示 H2～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L2 的区间为支撑带。

(2) 如果震荡过程中对空头有利，当跌破震荡区间下沿，即标示 L2，则称为空头表态攻击，股价将会反映下跌的走势，这里必须观察真假跌破的行为。而空头发动攻击之后，便宣告标示 H2～L2 的区间为压力带。

由于支撑与压力原本就存在于 K 线图之上，是属于历史的资料，与尚未出现的目标推算值不同，所以当股价已经突破压力却未满足估算的目标价时，应先考虑突破压力后的反映，亦即突破压力会做压回的动作。同理可证，跌破支撑会出现反弹的动作。这并不是预设立场，而是支撑压力会反映出自然界的惯性作用。

此外，必须提醒投资者注意，突破与跌破之后的走势才是决定未来走势的关键，并非突破压力就绝对看好，跌破支撑就绝对看坏。也就是说，在研判的过程中必须保持一点弹性。

箱型止损与止盈点的设置

利用《箱型理论》操作的目的，是为了获取较大波段的操作利润。因此止损、止盈点的设置原理，便与股价波动的箱型产生关联。在本单元尝试将《箱型理论》中比较常用的止损或止盈法则列举出来，提供投资者参考。

(1) 当股票箱从小箱子的上涨幅度，变成大箱子的上涨幅度，代表上涨力道增强，上涨箱幅没有减弱以前，多单不需要考虑退出。反之，当股票箱从小箱子的下跌幅度，变成大箱子的下跌幅度，代表下跌力道增强，下跌箱幅没有减弱以前，空单不需要考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回补。

(2) 当股票箱产生向上堆、叠时，其前一个箱顶为观察价，没有跌破该箱顶时，不需要考虑退出。如图 3-3 所示，当在标示 A 突破箱顶上涨后，股价于第三个箱子内震荡时，以标示 L2 的位置为观察价，而在标示 B 再产生突破时，改以第三个箱子的箱顶为观察价。

(3) 当预估的股票箱顶点未到，反而向下再走一个股票箱的幅度，代表多空力道已经易位，操作者也可以顺势做退出的动作。

(4) 当新的股票箱在震荡过程中已经跌破前一个箱子的顶部，暗示上涨走势已经减弱，做多者可以考虑退出时机，如图 3-3 中标示 C 所示。

(5) 当股票箱从上升的走势，有机会转变成为下降的箱型时，最后上升的箱子底部，就是最后退出观察点，如图 3-3 中标示 D 所示。

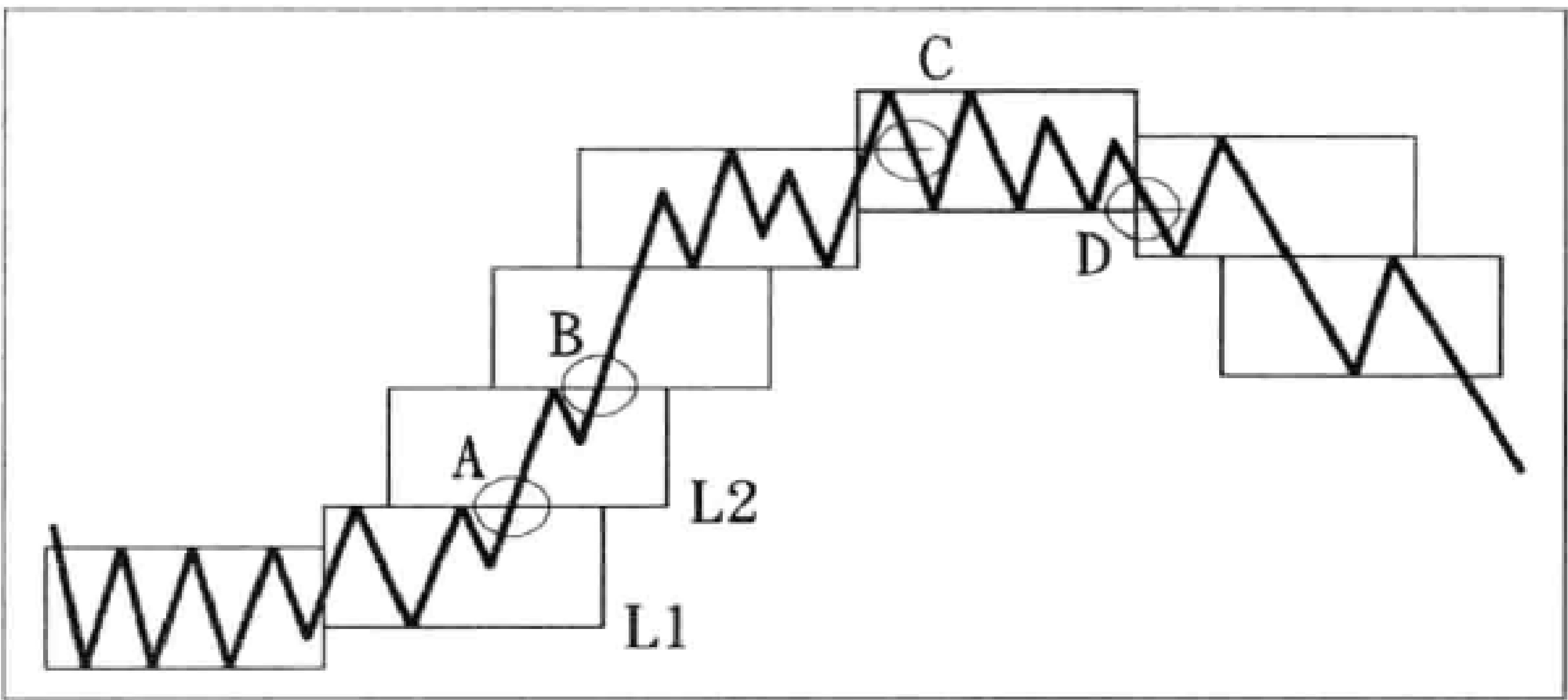


图 3-3 箱型理论中的止损、止盈点

在跌破箱型的观察点之后，是否需要当机立断立刻退出，还是等待反弹出脱的时机？由于在箱型中所讨论的观察点均带有支撑的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义，在跌破支撑后，正常情形下都会有一段明显的反弹波动，除了在当时时空背景不佳。例如加权走势已经盘头下杀或是遭逢利空侵袭之外，一般操作原则为跌破支撑后，等待反弹逢高退出。这部分细节请参阅第二章的描述。

箱型目标的计算原理

利用种种不同工具对未来股价可能走势进行目标预测，其目的只是为了分辨相对位置高低，并且定位操作过程中的风险，因此估算的目标值并非一定要满足不可，当股价在行进间如果破坏原始走势的力道，那么估算的目标就可能无法满足。如果是因为计算的基础或是方法产生偏差，那么更无法准确估算到该满足的目标区。

在技术分析领域中，估算未来目标区的方法相当多元，但无论如何都会符合自然规律。因此，使用不同的测量工具预估出来的目标会有重叠现象，根据这样的现象，投资者可以同时使用不同的工具进行交叉比对，使估计的目标值与未来的实际走势值更接近。

假设操作者不擅长运用测量，那么只要擅于设止损或是止盈点进行操作，一样可以游刃有余。从箱型理论角度探讨，未来目标区推估可以分成两大系统，一种是 N 形法则的运用，另一种是利用箱子堆、叠的运用。

请看图 3-4，股价从标示 L0 的位置开始上涨，当这个段落涨势结束之后，股价走势进入震荡。假设如图所示，属于一个接近箱型的区间整理，其高低点分别为 H、L，当股价在震荡之后以真突破信号突破 H 值，并展开另外一段的涨势时，则该涨势可能的目标区＝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

H＋L—LO，此即 N 形测量法则。

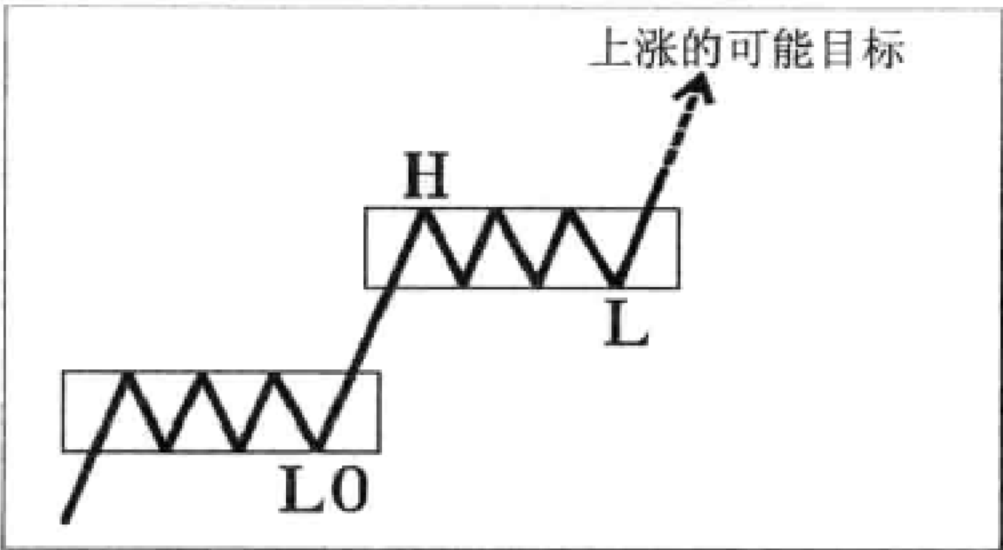


图 3-4 N 形测幅的图示

也就是说，可以将 LO～H 当成一个大箱子，从标示 L 开始往上加箱等幅度的意思。请投资者注意：原始箱幅具有特殊的意义，但标示 LO～H 不一定是原始箱幅。



图 3-5 N 形测幅的使用范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 3-5，宏碁股价日 K 线图经过中短期修正到 55.5 元，随即盘出短期底部使股价上涨，并在 71.5 元呈现滞涨后拉回修正，修正时呈现区间震荡，属于箱型整理，即 71.5～66 元这个范围。

当股价突破箱顶价 71.5 元时，投资者可以根据 N 形法则进行测量，所以未来可能的目标价＝71.5＋66－55.5＝82 元。最后股价在穿越 82 元的目标后，到达最高价 82.8 元时呈现阴 K 线滞涨，接着进行拉回修正走势，完全符合 N 形法则测量定律。

另一种箱型测量的运用技巧是堆箱、叠箱，请看图 3-6。所谓叠箱是在计算箱型时，两个箱子会互相重叠；堆箱则是在计算箱型时，只有箱顶价与箱底价接触而已。一般而言，如果股价走势是属于调整者，则需利用叠箱计算，为杠杆原理的运用；如果走势呈现攻击走势，则需要用堆箱计算，为跷跷板原理的运用。两种计算方法在同一个周期的走势中，可以交互使用，以达到最佳的推演效果。

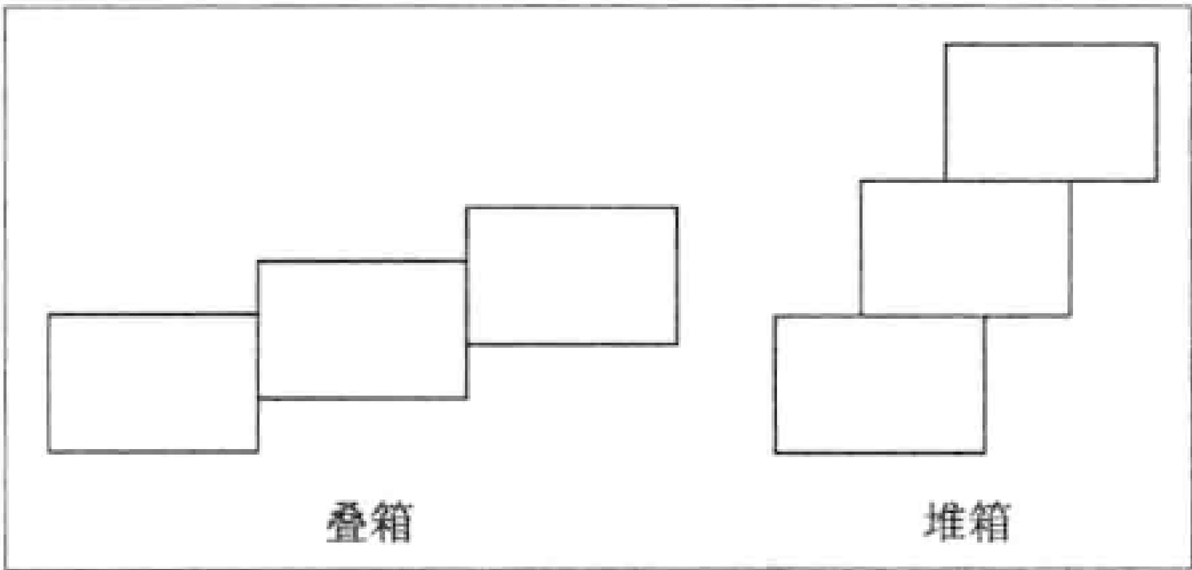


图 3-6　箱型的叠箱、堆箱计算

在形态学中，如果整理区间呈现较为窄幅震荡，这个震荡区间可以视为短期箱型，当股价突破箱顶或是跌破箱底时，则可以使用跳箱原理计算，也就是将短期箱型当成测量的基础，从突破的箱顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接用堆箱往上计算，或是从跌破的箱底直接用堆箱往下计算。

无论投资者使用堆箱、叠箱、跳箱与杠杆原理进行计算，在实际走势中可以混合搭配使用，比如在中长线操作时使用叠箱计算，在短线操作时则使用杠杆原理或是跳箱计算。

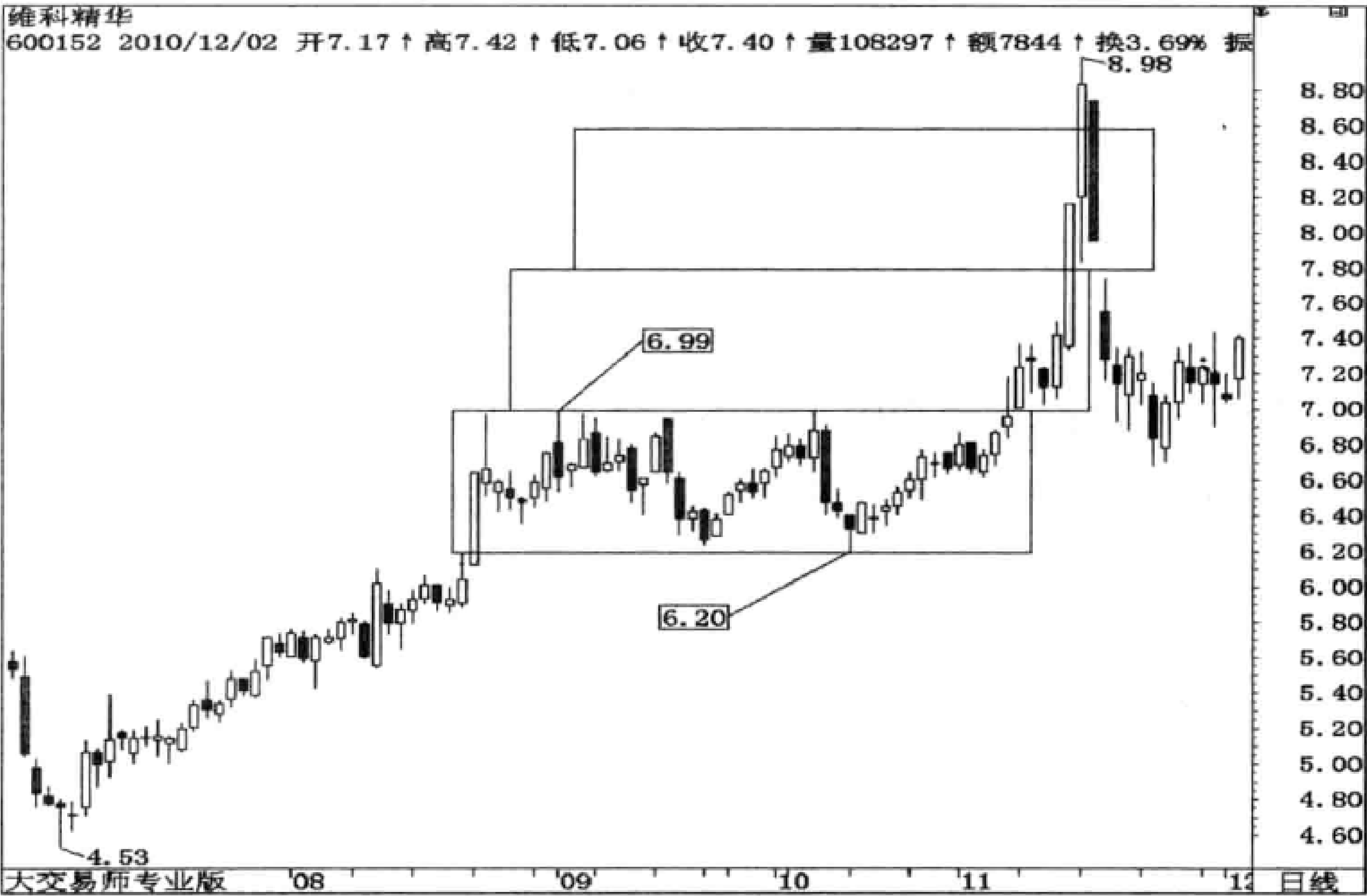


图 3-7 跳箱原理的范例(资料来源：大交易师)

请看图 3-7，维科精华股价日 K 线图从 4.53 元上涨到 6.99 元后滞涨，形成 6.99～6.2 元的整理区间，当股价穿越箱顶价 6.99 元时，维持真突破的技术信号，因此可以利用跳箱原理进行短线目标计算：

第一个箱子幅度＝6.99－6.2＝0.79 元；

第二个箱子满足点＝6.99＋0.79＝7.78 元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个箱子满足点＝7.78＋0.79＝8.57 元；

最高上涨到 8.98 元后滞涨拉回进入修正。

如果用杠杆原理计算，则目标＝6.99＋6.2－4.53＝8.66 元，与跳箱目标相当接近。

箱型的取法

学习技术分析者如何界定箱底与箱顶呢？依股市前辈的经验与笔者实际操作的体会，大致可以区分为八大类。其中部分技巧曾在《主控战略 K 线》读友会中与投资者分享，然而当时参加该活动的投资者不多，未能将这些技巧、观念做全面性的推广，因此决定将这些内容收录在书本中，希望提供一些坊间书中没有披露的观念，给技术分析的爱好者一些参考。

这八种方法简单叙述如下：

(1) 整数关卡取箱：股价在波动过程中，对于整数的数字，比如 5 的倍数，通常会有心理因素的参考价值，在穿越整数关卡时，很容易就会有短线上的转折变化。因此有部分股市前辈，习惯针对 5 的倍数去切割股价的波动空间进行观察。

(2) 倍数取箱：当股价由低档起涨时，涨幅满足最低点起算的 10%、20%、30%……百分比倍幅时，容易产生获利回吐的卖压，自然在股价上就会形成转折，这个转折也就是所谓的箱顶。

(3) 折线取箱：股价在上涨或是下跌过程中，如果产生转折，便完成了该层级 K 线图中某一个涨跌的段落，因此投资者可以利用该段落取箱观察与推演未来可能的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 并行线取箱：股价在涨跌过程中，常有依循着特定轨道震荡的特性，这种轨道又以平行轨道居多，利用这种特性可以取出股价的箱型。

(5) 浪潮理论取箱：股价在上涨或是下跌过程中，往往依循着潮汐或是波浪的规律进行，因此投资者可以利用不同层级 K 线图中某一个涨跌的潮汐或波浪的高低幅，当作箱子观察，并且可以利用该箱型推演未来可能的走势。

(6) 量价关系取箱：从量能变化推演到 K 线上，找出关于股价走势中短期的关键观察价位，并以此价位区间的最高价与最低价，当作箱顶价与箱底价进行股价强弱的研判。

(7) 指标原理取箱：从指标产生的信号推演到 K 线上，找出关于股价走势中短期的关键观察价位，并以此价位区间的最高价与最低价，当作箱顶价与箱底价进行股价强弱的研判。

(8) 形态原理取箱：完成任何形态时，都可以视为一个箱型，因此利用形态取箱观察，也可以恰当地推演股价未来可能的走势。

整数关卡取箱

如果要利用整数关卡取箱，则可以善用软件的画线工具，先将所有关卡价画出来，这种方法的缺点是在删除所画线条之后，重画时相当麻烦，不如利用软件具有自定义指标的功能，自定义简单的指标程序，需要利用整数关卡观察股价时，将该指标展示在 K 线图上，不需要使用时移除即可。

请看图 3-8，指标设计的程序语法如图所示。公式设计了 N、P 两个输入变量，可以让投资者根据股价实际需求，自行调整恰当的参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

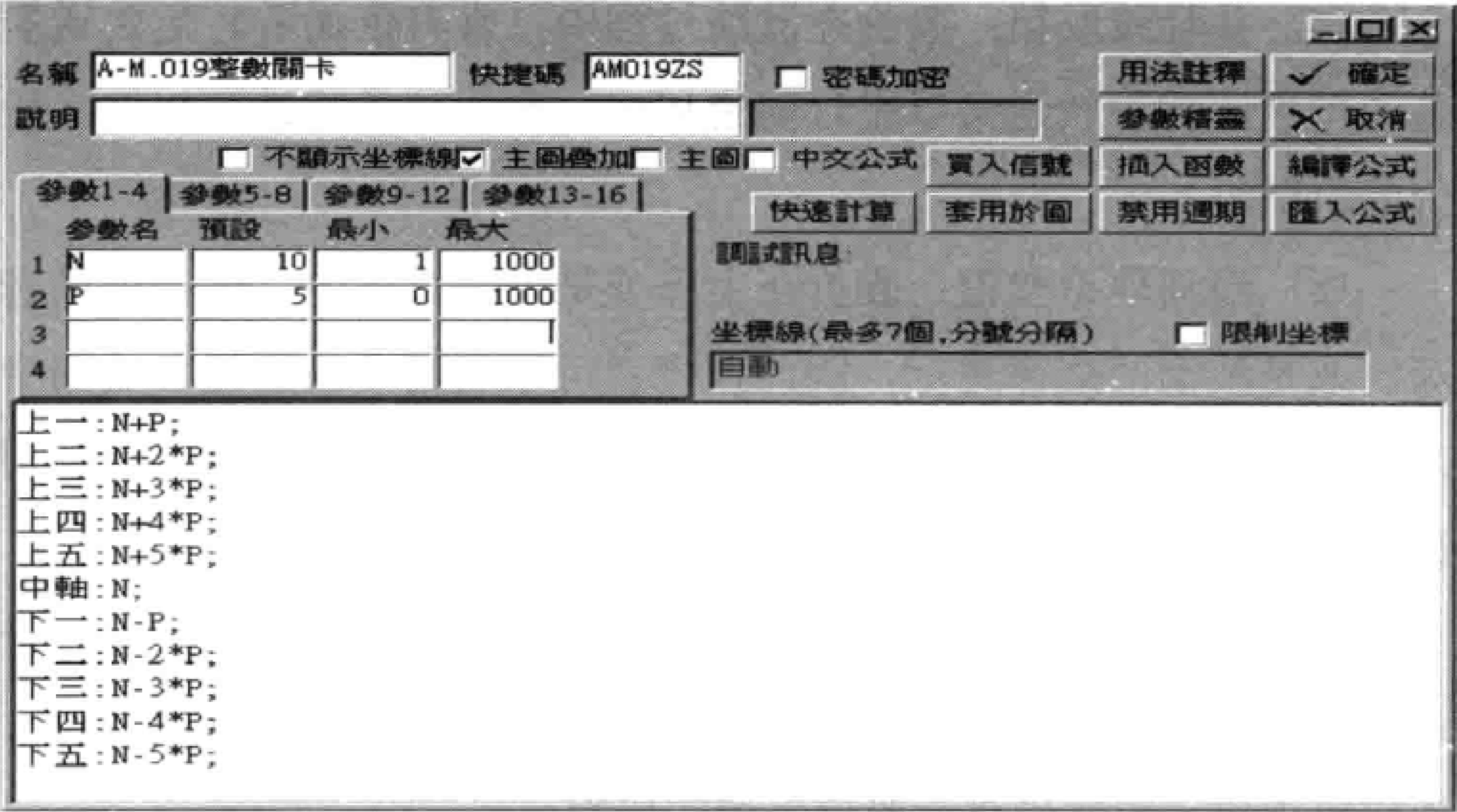


图 3-8 整数关卡取箱的指标设计(资料来源：奇狐胜券)

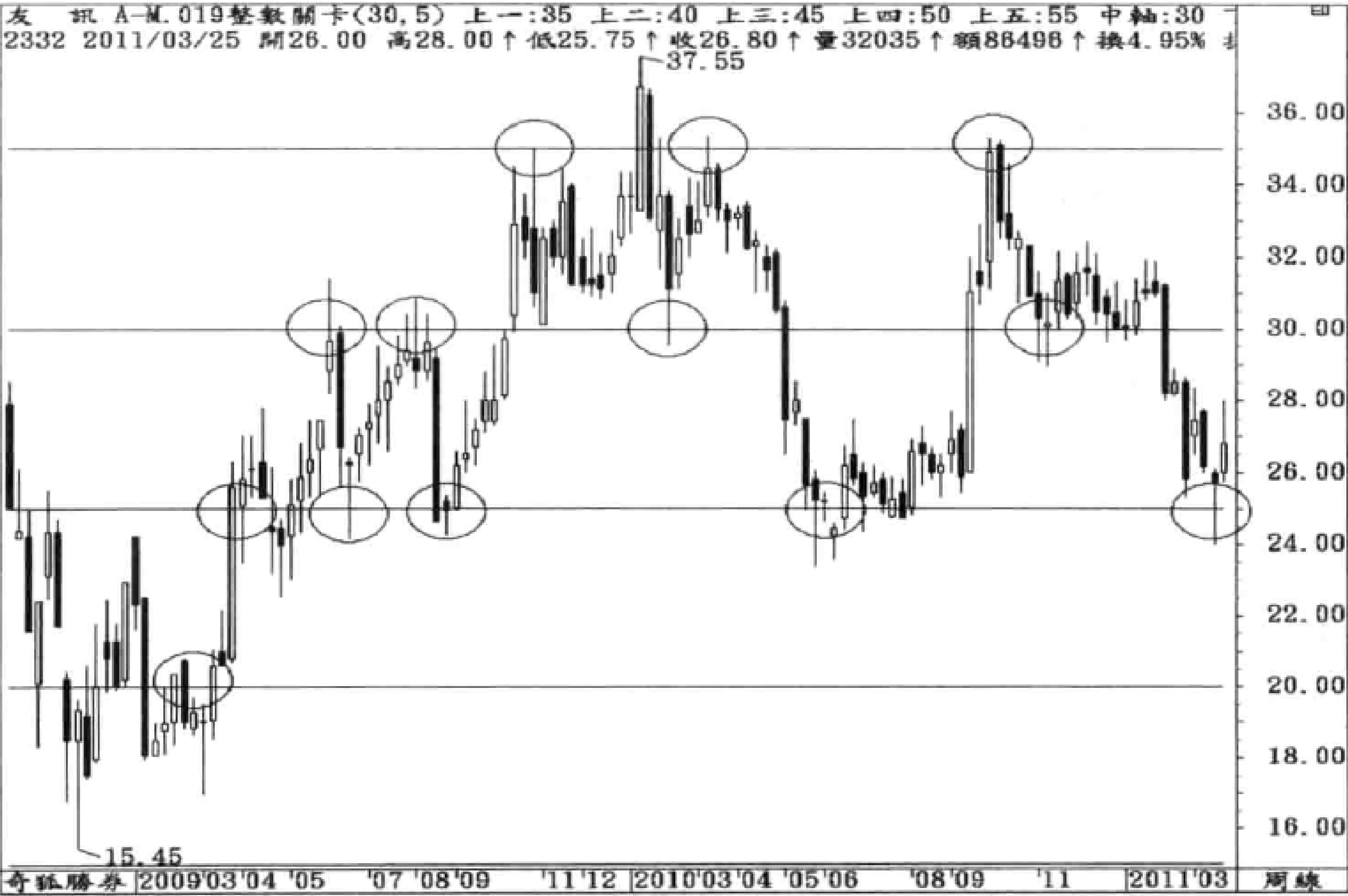


图 3-9 整数关卡取箱的范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 3-9，投资者可以将设计好的关于整数关卡的指标套用在实际 K 线图的走势观察。在运用时，先输入第一个变量 N 值，这个数字只要大概在当时股价波动的中间位置即可，但是必须为 5 的倍数为最佳。接着再输入第二个变量 P 值，这个数据通常是 5，一般不需要调整，除非股价相当便宜，或者是非常昂贵，才需要根据实际股价进行调整。当指标套入友讯股价走势图时，投资者会发现震荡的关键与指标画出来的整数水平关卡，有相当程度的契合。

倍数取箱

名稱 A-M.017低上倍數法則　快捷碼 AM017DS　密碼加密　用法註釋　確定
說明　參數精靈　取消
不顯示坐標線　主圖疊加　主圖　中文公式　買入信號　插入函數　編譯公式
參數1-4　參數5-8　參數9-12　參數13-16　快速計算　套用於圖　禁用週期　匯入公式
調試訊息:
坐標線(最多7個,分號分隔)　限制坐標
自動

	參數名	預設	最小	最大
1	N	54	1	1000
2	P	1	1	1000
3				
4				

```
LL:LLV(1,N);
一關:LL*(1+P/10);
二關:LL*(1+2*P/10);
三關:LL*(1+3*P/10);
四關:LL*(1+4*P/10);
五關:LL*(1+5*P/10);
六關:LL*(1+6*P/10);
七關:LL*(1+7*P/10);
八關:LL*(1+8*P/10);
九關:LL*(1+9*P/10);
十關:LL*(1+10*P/10);
```

图 3-10 倍数取箱的指标设计(资料来源：奇狐胜券)

与整数关卡取箱有些类似的取箱方法，为倍数取箱。倍数取箱的指标设计请看图 3-10。公式中设计了 N、P 两个输入变量，可让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者根据股价的实际需求，自行调整恰当的参数。N 代表的是周期数，目的是为了捉到观察的恰当低点，通常数字越大越好。P 的变量则为百分比数字，从公式中可以得知，输入 1 则为画出上涨 10%的水平间距，输入 2 则划出上涨 20%的水平间距。假设投资者要计算向下走势的指标，只要将公式中的计算方式加以调整即可。



图 3-11 倍数取箱的范例(资料来源：奇狐胜券)

请看图 3-11，投资者将倍数取箱的指标套在亚泥股价上观察，从低点 29.65 元往上画出间隔 10%的幅度，N 值输入 100 的目的是要观察比较长的周期。从图中可以很明显地发觉，股价在上涨过程中，针对水平关卡所呈现的走势变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折线取箱

利用整数关卡与涨跌倍数进行取箱，相对于股价走势的活泼与多变，显然有比较僵化的感觉，如果要更贴切地显示股价走势波动，则应该针对股价实际走势的变化进行取箱。本单元揭示的八种法则中，除了第一和第二种属于比较格式化之外，其余取箱方法都与实际股价走势的变化有关。

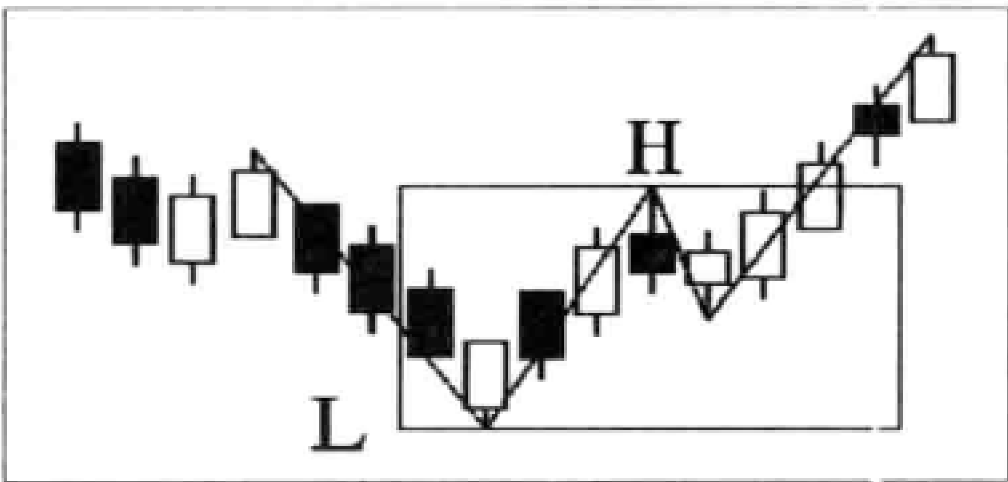


图 3-12　折线取箱的图示

请看图 3-12，当股价从低点向上涨升一个段落之后，股价一产生回档，就会产生折线。这个折线是上涨的第一个力道，投资者可以利用这段当作上涨的箱型，也就是图中标示 L～H 的范围。

接着请看图 3-13 的实例说明。中化股价周线图从 16.1 元的低点向上急速涨升，当股价出现日落线或是高点缩头之后，第一段上涨的折线就已经完成，在这里以日落线定位转折并取出第一段上涨的高低点，当作观察的箱幅，即图中标示 L～H，这个箱幅又称为原始箱型。

在预估未来可能的走势时，依照走势的强弱，计算箱子的堆、叠方式会略有不同。因为当时中化股价从标示 H 的回档较深，代表多头走势较弱，所以采取叠箱计算，亦即从回档修正结束的最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，将原始箱型的幅度往上计算。结果走势图在标示 A 的位置，穿越第二个箱幅的顶部时，同时出现卖压，导致 K 线收阴留长上影线，这样的股价变化，完全合乎箱型走势的惯性。

接着股价的 K 线形态没有出现日落，代表多头气势相当强劲，当股价对第二个箱子的箱顶再度出现攻击信号时，暗示有机会进行第三个箱子的上涨，投资者应该积极介入操作多单，同时设下止损观察价。由于第二个箱子完成后股价并未出现正式修正，所以下一个目标的计算则应采用堆箱计算，亦即从第二个箱子的箱顶，直接往上加原始箱子的幅度。



图 3-13 折线取箱的范例(资料来源：奇狐胜券)

利用比较原则观察，形成第一个箱子与第二个箱子内的股价走势，均呈现多头上涨的意愿。但是股价在进入第三个箱子的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，曾经出现股价明显拉回的现象，这种行为代表多头走势有转弱的嫌疑，投资者应该注意股价如果无法再度创下新高，则将会进入修正格局，且会针对整段上涨走势完成对分理论的技术现象。

结果股价在标示B完成第三个箱子幅度，在走势曾经产生上涨疑虑，且完成三个箱子幅度的背景下，33.75元的高点亦突破2007年7月底的压力，故研判股价有极高的可能进行回档修正，所以投资者应该在出现卖出信号时，先退出手中多单观望。

并行线取箱

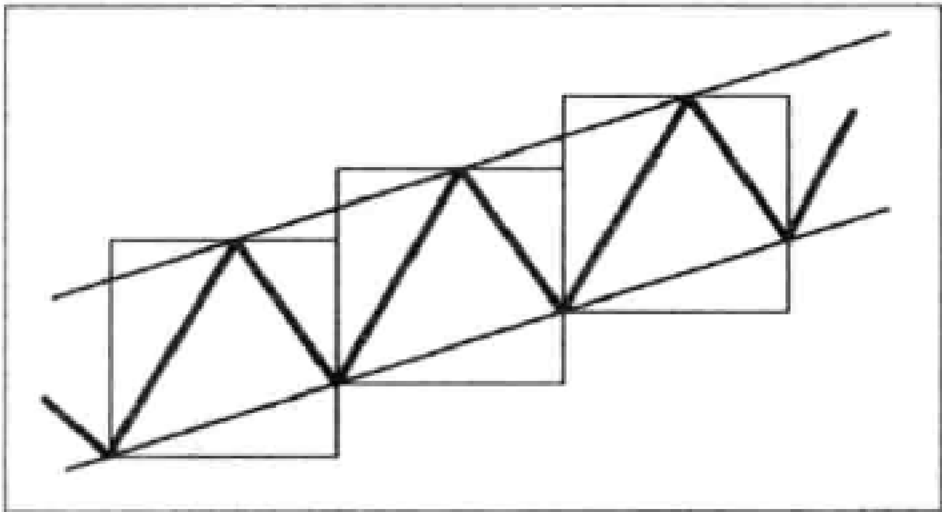


图 3-14 并行线取箱的图示

请看图3-14，股价在涨跌过程中，往往会依循平行轨道进行波动，尤其以缓涨、缓跌的走势最为明显，故可以根据走势进行并行线取箱的动作。

通常在缓涨走势中，第一段拉抬结束之后，股价回档幅度会比较深，因此很容易就可以定位出第一个箱子来进行未来走势的推演，即从回档修正的最低，往上计算与第一个箱子幅度相同的目标，此为叠箱计算。

如果股价未来想要脱离缓涨走势，那么在满足第二个箱子的幅度之后，股价回档的幅度不会太深，甚至完全没有出现回档，这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候上涨的幅度，就改为采用堆箱计算。

如果股价回档的幅度仍然较深，则持续使用叠箱计算即可，此时股价波动的定位仍然不脱离平行轨道之内。

接着请看图 3-15 并行线取箱的实际范例。澄星股份股价周线图从 6.09 元开始反弹的低点定为 L 点，当上涨到标示 H 时，出现幅度较深的回档修正走势到标示 L1 的位置，因此就可以先将 L～H 的范围，设定为一个箱幅，亦即原始箱型。



图 3-15 并行线取箱的范例(资料来源：大交易师)

股价从标示 L1 开始再度上涨时，投资者便可以将原始箱型的幅度采取叠箱计算，从标示 L1 的低点向上加，当在标示 A 穿越第二个箱子的箱顶时，代表箱子力道已经被用完。短线操作的思维是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找卖出点，如果股价没有正式拉回，反而出现持续攻坚信号，则代表上涨轨道已经被改变，多单无须退出。如果短线走势呈现回档修正，则应先将手中所持多单退出观望。

股价最后从标示 A 回档到标示 L2 的位置止跌，回档修正的幅度较深，所以当股价再度向上推升时，应将原始箱型的幅度采取叠箱计算，从标示 L2 的低点往上加。而股价在标示 B 的位置穿越第三个箱子的箱顶，依然是寻找卖点的思维。

浪潮理论取箱

利用浪潮取箱与利用平行轨道取箱，有些许雷同，但是利用浪潮取箱可以运用的范围较广，也可以说几乎所有的 K 线图都可以运用浪潮来进行取箱、推演的动作。

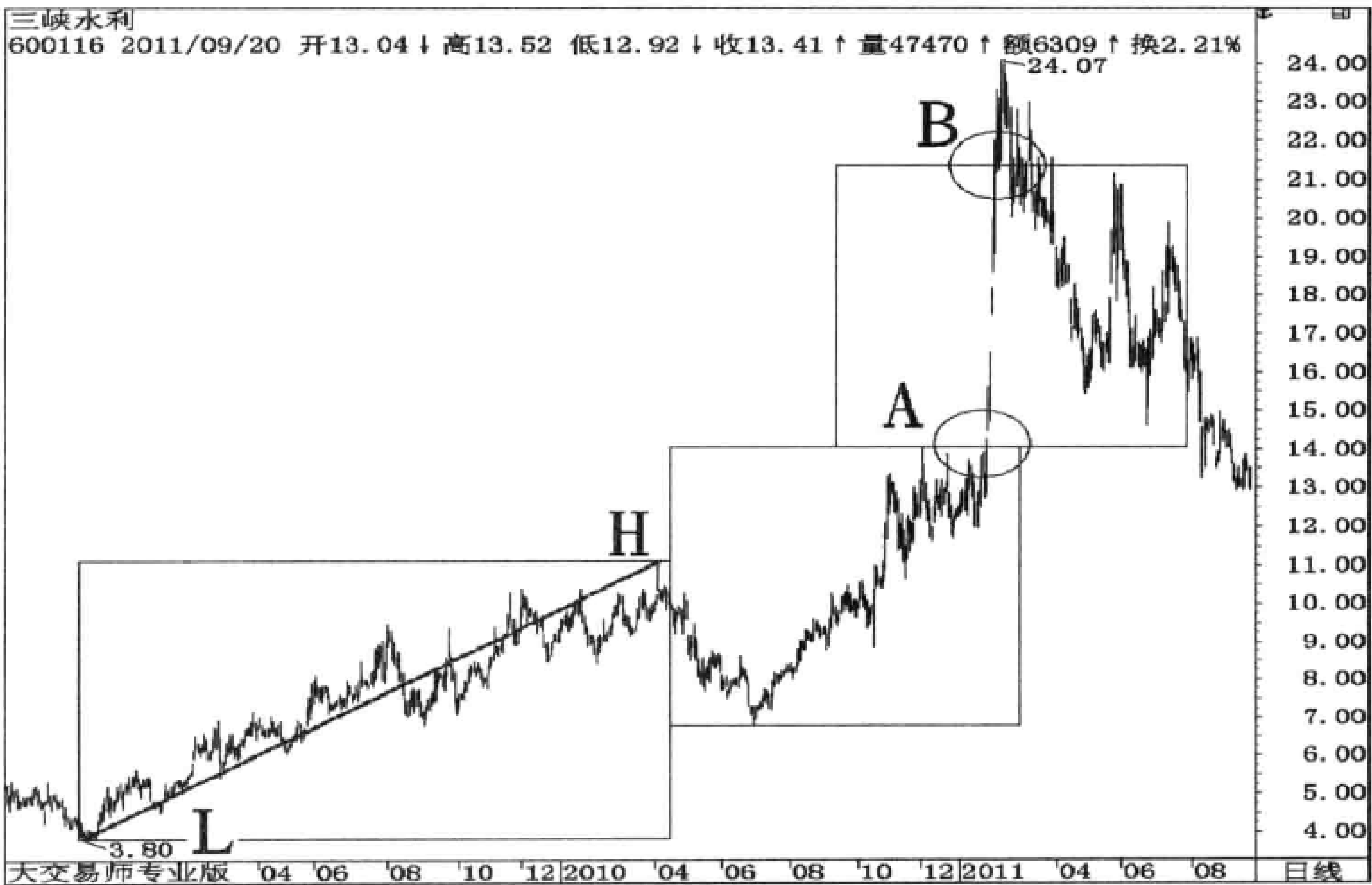


图 3-16 浪潮理论取箱的范例(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 3-16，三峡水利这一只股票日 K 线图，从 3.8 元的低点开始上涨，利用行进间观察修正走势，可以定位出上涨的初升浪潮为标示 L～H 这个区段。修正末端出现底部形态让股价上攻，投资者介入后，除了可以从当时低点开始规划上涨目标之外，也可以利用 L～H 为原始箱幅，计算箱子的堆、叠为未来上攻的目标。当然，如果投资者选择以黄金螺旋进行测量，则也能够掌握可靠的数据，同时会发现两者之间会有相似的结果。

当股价在标示 A 穿越第二个箱子的箱顶时，如果没有出现回档，则代表股价持续向上攻坚，此时就可以将原始箱幅直接从第二个箱子的箱顶往上加，并观察股价是否能够挑战第三个箱子的箱顶。在股价行进间，投资者应利用移动式止盈法则进行观察，以规避操作上的风险。

从图中发现，股价在第三个箱子内的走势相当强劲，在标示 B 穿越第三个箱子的箱顶后，虽然走势续涨，但是已经完成三个大箱子的幅度，投资者应有相对位置太高的风险考量，不宜过度追价。实际走势是在穿越箱顶后的第五根 K 线于 24.07 元滞涨，接着就进入浪潮的修正。

形态原理取箱

《道氏理论》是技术分析的鼻祖，为学习技术分析者广泛运用的技巧之一，从该理论衍生出来的形态学，关于反转形态的部分，更是技术分析技巧中的经典，尤其是利用形态测量预估未来股价走势的落点，常常有令人惊异的效果。如果用箱型法则来讨论，每一个反转形态都可以规划成一个原始箱型，如图 3-17 所示，那么未来股价的走势，就可以取出另一个箱型作为规划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

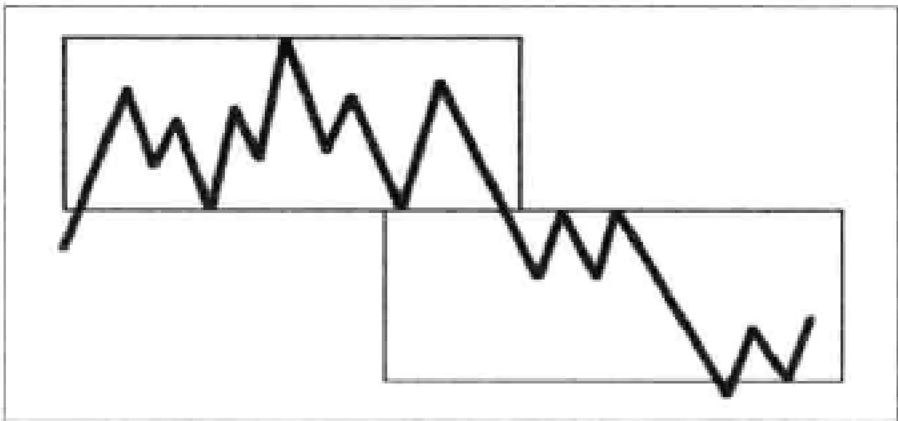


图 3–17 形态取箱的图示

请看图 3-18，精英股价周线图在创下反弹高点 15.9 元后，出现一个类似头肩顶的头部形态，投资者可以利用箱型法则，先将头部区域以方框画出来，如标示 L～H，此即为原始箱型。当股价在标示 A 跌破箱底时，就可以将原始箱型往下计算，在标示 B 满足第二个箱型的底部，故为标准走势。



图 3–18 形态取箱的范例(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在空头走势中，末跌段的下跌如果超过预期的目标价，则代表下杀力道相对较强，同时这个目标价将成为消失的颈线。如何针对这条颈线进行研判，请参阅《对称理论》。

但是在标示 B 之后是否需要再往下预设一个箱子的目标呢？请投资者注意价格的合理性。当股价向上涨，是没有空间限制的，但是股价往下跌，最多也只能跌到 0 元，所以投资者往下评估目标时，必须注意到是否会出现不合理的价格现象，尤其是计算基础的幅度较大时。

以本图例而言，投资者看见已经满足两个大箱子幅度之后，股价续跌就以移动式观察法则对应即可，或者是将观察格局缩小，从日 K 线架构进行目标的测量。

实际运用范例

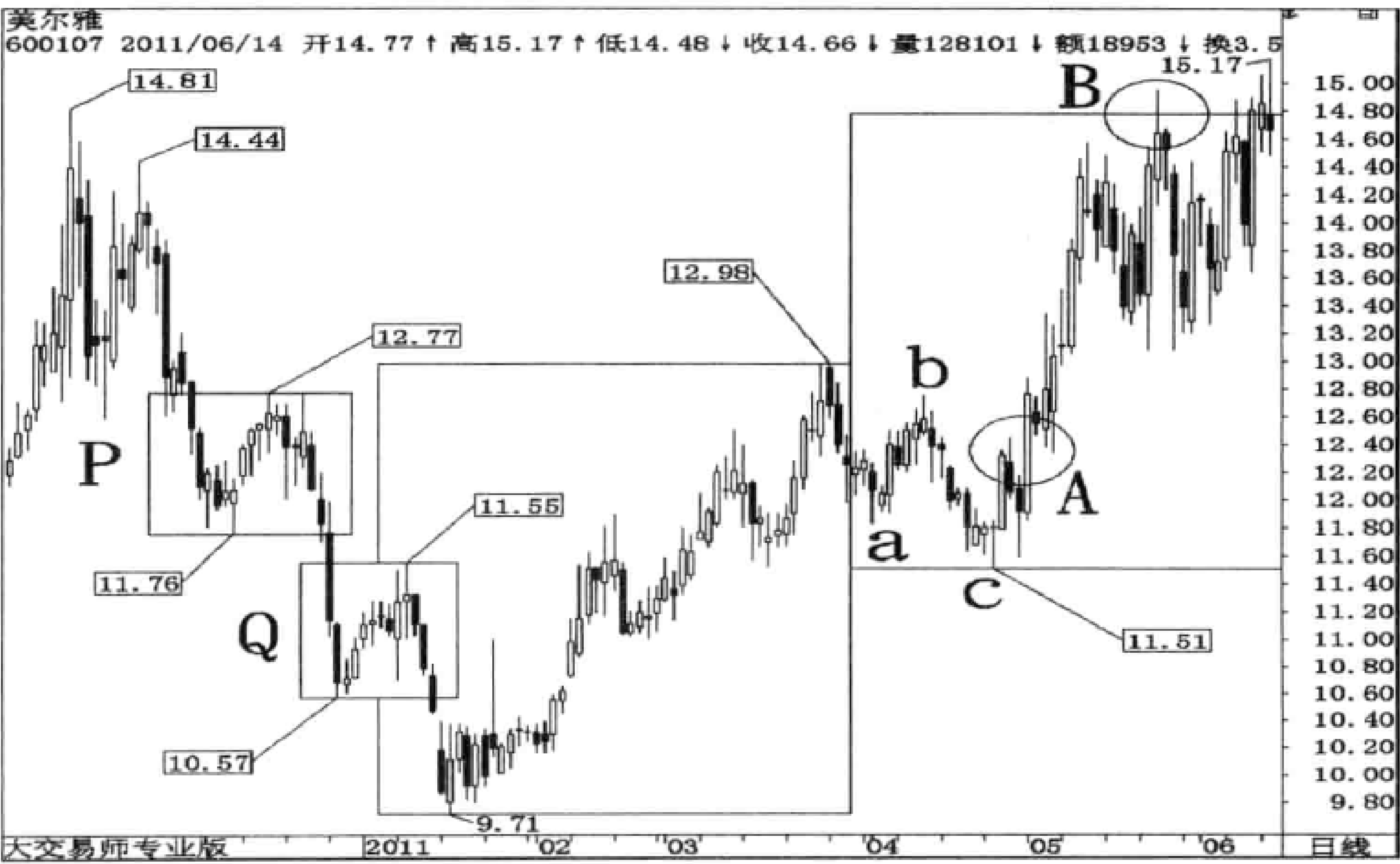


图 3–19 箱型运用范例之一(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 3-19，美尔雅股价日 K 线图从 14.81 元开始向下修正，从 14.44 元修正到 11.76 元计有 2.68 元，从 12.77 元修正到 10.57 元计有 2.2 元，从 11.55 元修正到 9.71 元计有 1.84 元，比较每一个段落，为下跌幅度越来越小，代表空头力道越来越弱，因此股价从 9.71 元开始上涨，就有机会逐步向压力挑战。

由于下跌修正时形成标示 P、Q 两个压力区间，当股价挑战这两个压力区间带后，出现对应的修正走势实属正常，而且从 9.71 元开始上涨到 12.98 元，出现的上涨走势是越来越小，代表多头力道越来越弱，在穿越两个压力带之后，如果出现较为明显的修正，则应视为合理的股价波动。

在修正时，投资者只要观察走势的波动变化，并判断是否能维持对多头有利的状况，即可以拟定相对应的操作策略，假设操作者看法偏空，则视走势变化判断是否维持对空方有利。

实际走势呈现 abc 三波修正后，随即在标示 A 出现短期底部的多头攻击信号，做多者应伺机介入并设下止损观察点，如果未破观察点，应定位多头走势来临，股价将往估计的目标区前进，在行进间则以移动式止盈法则观察以规避风险。

既然股价呈现多头攻坚，那么在修正前的箱子幅度＝12.98－9.71＝3.27 元，未来上涨利用箱子评估目标＝11.51＋3.27＝14.78 元，走势在标示 B 满足，投资者应该在当时思考该如何进行短线获利了结。

请看图 3-20，兰花科创股价日 K 线图从 23.9 元开始上涨，第一个箱子幅度＝32.5－23.9＝8.6 元，当标示 A 出现跳空呈现强烈的多头攻击信号后，计算第二个箱子目标＝28.58＋8.6＝37.18 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿越后股价不回头并持续上涨，暗示直接进行第三个箱子目标＝37.18＋8.6＝45.78 元，在标示 B 创下 46 元的高点滞涨，并进入修正走势。

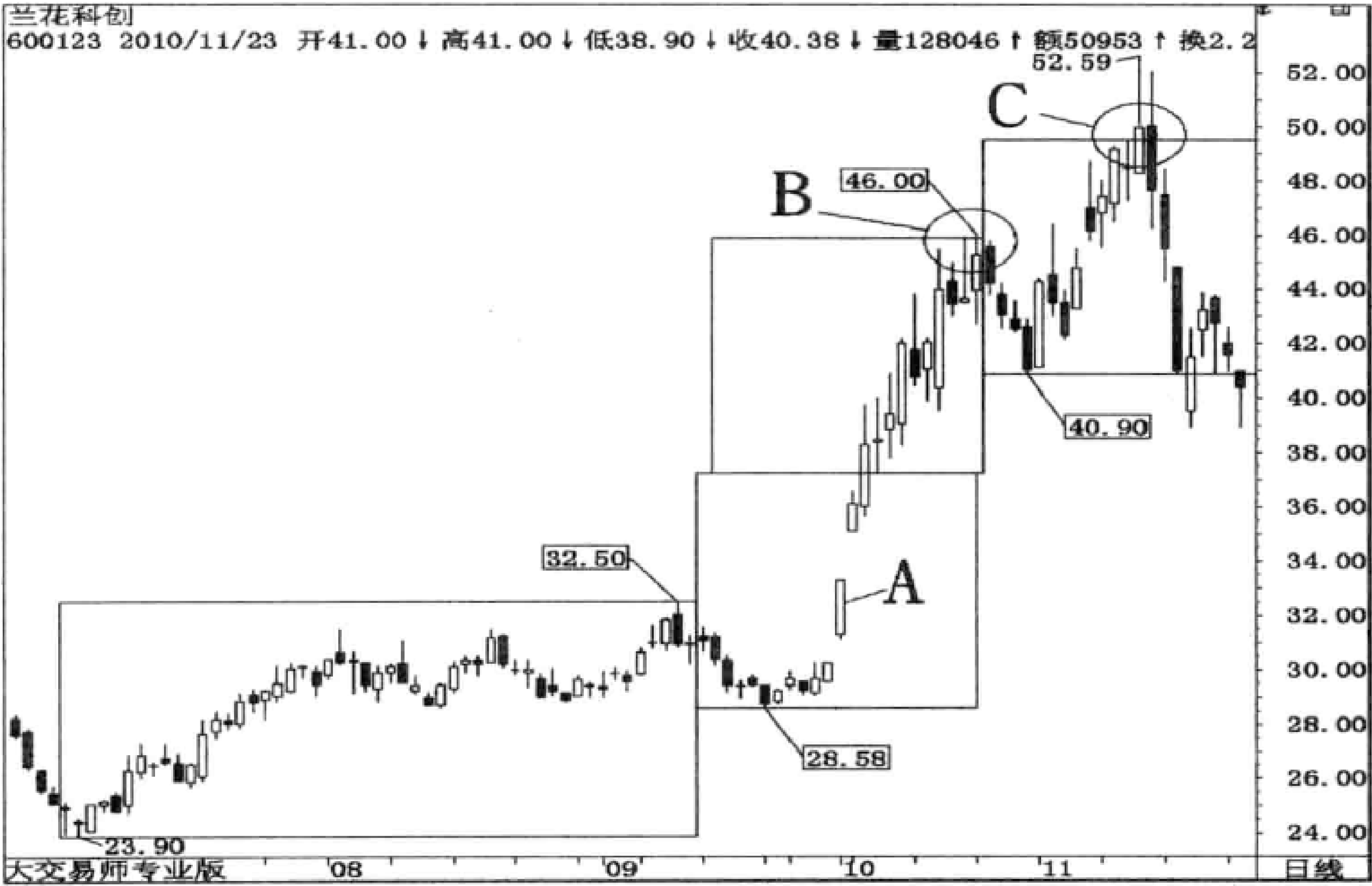


图 3-20 箱型运用范例之二(资料来源：大交易师)

如果以《波浪理论》对走势进行观察，第一个箱子属于第一波，第二个箱子和第三个箱子属于第二波，已经符合第三波不是最小波的铁律，未来修正时只要维持一、四不重叠的铁律，应规划还有一个第五波的上涨。一般而言，第五波会先以原始第一个箱子的幅度为评估的基础，然后再辅以黄金螺旋的研判，因此可以计算第五波＝40.9＋8.6＝49.5 元，实际走势在标示 C 穿越后于 52.59 元滞涨，随即进入另一个循环的修正，相当符合股价波动原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 3-21 上证指数走势周线图，股价从 1664.93 点开始反弹以后，如何规划走势并拟定恰当的操作策略？投资者可以尝试将黄金分割率与目标测量合并使用，并针对前一波下跌走势所产生的压力关卡进行观察。

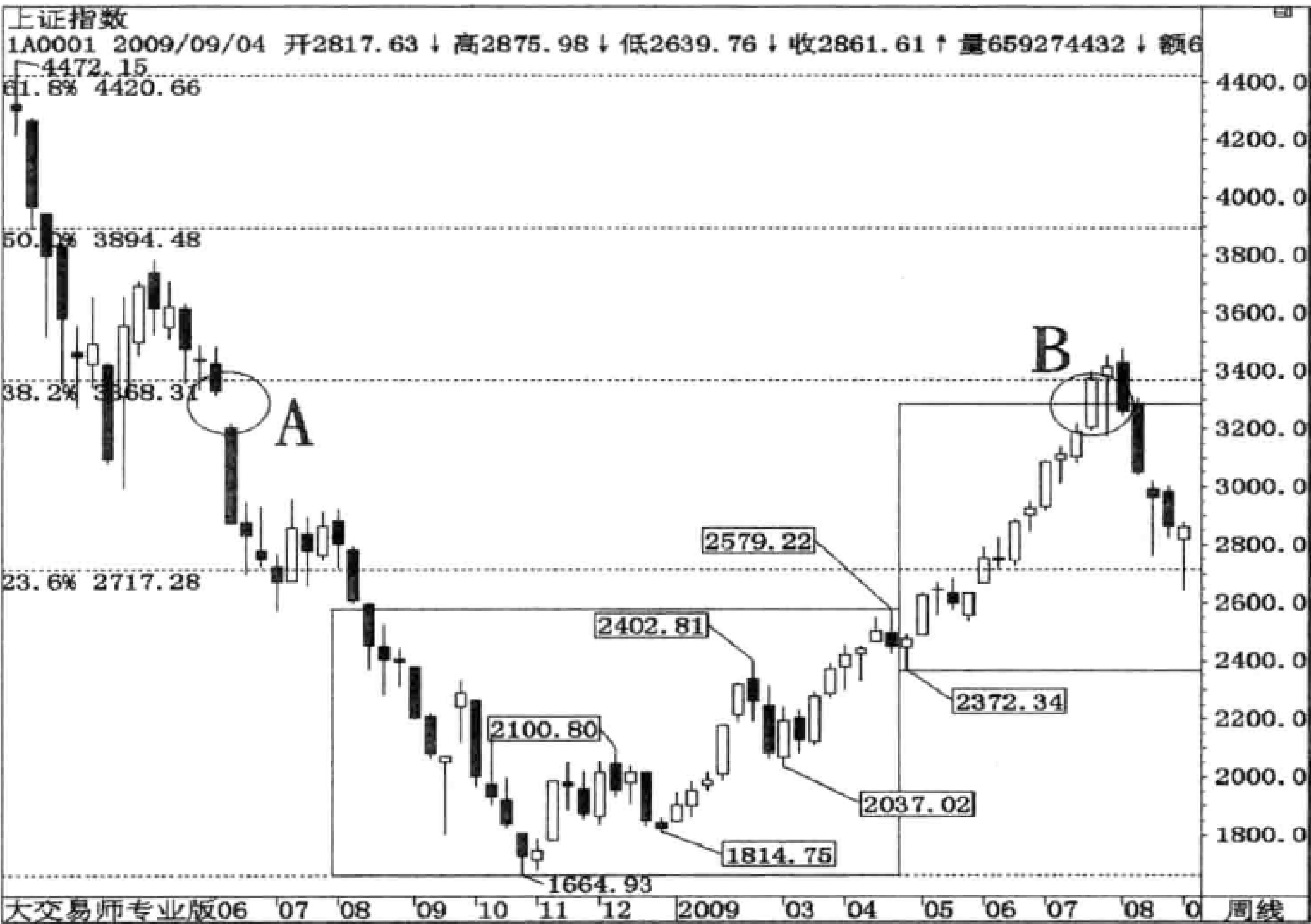


图 3-21 箱型运用范例之三(资料来源：大交易师)

由于指数从 6124.04 点下跌到 1664.93 点的时间与空间较久、较大，因此出现的反弹波动将有机会形成中级波段反弹，以空间切割黄金分割率而言，则有机会反弹全波的 0.382 倍以上，而在标示 A 的附近，离 0.382 倍处正好有一个跳空缺口，因此可以将此处定位是个压力参考。前波压力的区域定位好后，接着就是实际走势的评估了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当上证指数从 1664.93 点开始上涨，计算每一个段落的幅度，即第一个箱子幅度＝2100.81－1664.93＝435.88 点，第二个箱子幅度＝2402.81－1814.75＝588.06 点，第三个箱子幅度＝2579.22－2037.02＝542.2 点。

其中第二个箱子比第一个箱子的幅度大，代表多头力道越来越强，虽然第三个箱子幅度比第二个小，但仍然大于第一个箱子，所以仍能维持多头优势，只是上涨力道减缓，这时候投资者应该比较回调幅度大小，如果回调幅度变大，则在上涨力道减弱背景下，走势极有可能正式进入修正。

从 2402.81 点修正到 2037.02 点计有 365.79 点，而从 2579.22 点修正到 2372.34 点计有 206.88 点，显然第三个箱子的修正幅度较小，多头只要出现再度攻坚信号，走势仍然以多方角度视之。股价随即在修正到 2372.34 点后的隔周出现长阳 K 线创新高，呈现多头攻击信号，暗示走势进入下一个多头循环。因此可以将 2579.22～1664.93 点当成一个新的箱子观察，并计算箱子幅度＝2579.22－1664.93＝914.29 点，亦即未来如果真的是多头攻击走势，可能的目标区会在 2372.34＋914.29＝3286.63 点。

实际走势则是在标示 B 填补标示 A 的缺口 3329.66 点，不但满足针对全波反弹的 0.382 倍 3368.31 点，也满足预估的 3286.63 点，整个波动完全符合股价波动原理的奥义。

请看图 3-22，上证指数股价日线图在 2761.39～3004.90 点形成一个压力区间带，当股价突破此处后进入修正属于正常反应，又因为突破压力时的走势属于一段式过关卡，显然多头的力道在此转强，投资者应该在修正末端伺机介入操作多单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-22 箱型运用范例之四(资料来源：大交易师)

从走势观察，空头下跌最后一段幅度＝3004.90－2639.76＝365.14 点，而转成多头后的修正幅度＝3068.02－2712.30＝355.72 点，虽然 355.72 点小于 365.14 点，但由于数据相当接近，因此研判多头略胜一筹。不过，空头的意愿还在，未来股价上涨幅度暂时不宜过度规划。

如果以第一段上涨幅度为原始箱幅＝3068.02－2639.76＝428.26 点，那么第二段涨合理目标＝2712.30＋428.26＝3140.56 点。而实际上仅走到 3123.46 点，因此第二个箱子真正幅度＝3123.46－2712.30＝411.16 点，与评估的数据误差＝428.26－411.16＝17.1 点，而第二个箱子修正幅度＝3123.46－2923.52＝199.94 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上述计算可以得知，第二段上涨小于第一段上涨，多头气势有转弱之虞，但是第二个箱子修正又小于第一个箱子的修正，空头没有强烈的做空意愿，再加上多头上涨气势减弱的数值相当小，因此不排除在走势出现强烈多头表态攻击后，如果能够维持真突破信号，则不排除还可以上涨一个箱子的幅度。因此从 2923.52 点开始上涨的目标即可以计算=2923.52+428.26=3351.78 点，实际走势则是上涨到 3361.39 点才结束，第三个箱子实际幅度=3361.39−2923.52=437.87 点。

纵使第三个箱子上涨幅度较第一个与第二个箱子都还要大，但已经出现三个箱子的上涨，都无法突破 3478.01 的高点，暗示从 2639.76 点开始的上涨极有可能是反弹。所以投资者应该在 3361.39 点之后，进行逢高获利了结的动作，暂时观望，再以下一步的走势定夺。

接着请投资者看图 3-23。由于从 2923.52 点的上涨，在图 3-22 中代表的是多头气势较强，而走势在针对这段上涨进行修正后，股价并没有创新高，代表的是股价将会持续向下修正，因此投资者应该思考箱子是否将从向上的堆箱，转变成为向下的堆箱。

所以当上证指数从 3361.39 点开始修正后，计算第一个箱子幅度=3361.39−3080.88=280.51 点，反弹时的幅度=3334.01−3080.88=253.13 点，虽然反弹无法创新高，但由于反弹的幅度以黄金分割观察属于强势反弹，因此股价再度向下修正时，对于修正目标不宜过度期待。正常而言，先看叠箱计算，目标=3334.01−280.51=3053.5 点，当靠近或穿越目标时应注意空单回补时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-23 箱型运用范例之五(资料来源：大交易师)

实际走势则是穿越目标值后立刻止跌反弹。因此第二个下跌箱子实际幅度=3334.01－3039.85=294.16 点，而股价从 3039.85 点开始反弹到 3306.75 点共计 266.9 点，两相比较，第二个下跌箱子比第一个下跌箱子大，第二段反弹也比第一段反弹大，所以多空都有机会。

如果股价持续向下修正，那么，投资者对于目标的期望不宜过高，也仅能先计算叠箱目标，即 3306.75－280.51=3026.24 点。实际走势则是下跌到 2890.02 点，实际下跌幅度=3306.75－2890.02=416.73 点，代表空方已经转强。

也就是说，从 3361.39 点开始修正的走势是用三个箱子进行叠箱，而且下跌箱幅越来越大(280.51 点→294.16 点→416.73 点)，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表空头力道越来越强。

又股价再度从 2890.02 点开始反弹时，第一个箱子幅度 =3026.65—2890.02=136.63 点，第二个箱子幅度 =3102.39—2938.75=163.64 点，第三个箱子幅度 =3181.66—2963.44=218.22 点，呈现箱子越来越大，多头的力道越来越强。

从 2890.02 点开始反弹的走势，以同形态比较法则观察，与 2639.76 点反弹到 3361.39 点雷同，已经反弹三段均无法将下跌走势克服。因此投资者须提防反弹走势结束，股价将反应 838.25 点或 471.37 点的下跌箱幅。

请看图 3-24，亚聚股价日线图在疑为最后上涨波段的走势中，由于无法确定是否能完成中长线的上涨目标，因此短线在出现多头信号时，可以先交由短线所产生的信号进行研判，并进行目标测量，当短线走势以明确方向前进时，再辅以中长线的目标进行比对，自然就可以掌握到较为恰当的股价波动模式。



图 3-24 箱型运用范例之六(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价从 43.65 元开始上涨时，以连续日出 K 线呈现多头气势，直到 50.8 元滞涨才出现像是修正的段落，故原始箱子幅度＝50.8－43.65＝7.15 元，此即为折线取箱法则。至于走势目标的评估，应先用叠箱计算第二个箱子目标＝48.7＋7.15＝55.85 元，穿越后没有回档反而继续攻击，再以堆箱计算第三个箱子目标＝55.85＋7.15＝63 元，最后滞涨于 63.4 元，随即进入明显的修正走势。



图 3-25 箱型运用范例之七(资料来源：奇狐胜券)

请看图 3-25，国乔股价日 K 线图在中长线上涨暂告一个段落之后，进行修正走势，如果将初跌段当成第一个下跌箱子，则其幅度＝19.3－13.7＝5.6 元，反弹结束在 17.6 元。因此第二个下跌箱子目标＝17.6－5.6＝12 元，实际走势在标示 A 穿越目标值，最后止跌于 11.1 元，所以真正的箱子幅度＝17.6－11.1＝6.5 元。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌箱子的幅度扩大，代表空头力道较强。如果要研判修正结束，则需要多头较明确的做头表态信号。



图 3-26 箱型运用范例之八(资料来源：奇狐胜券)

请看图 3-26，如果将国乔股价日线图从 17.6 元下跌到 11.1 元的走势进行短线分析，可以取 17.6～15.2 元为第一个下跌箱子，箱子幅度＝17.6－15.2＝2.4 元，那么从 16.5 元开始向下修正时，以叠箱计算第二个箱子的目标＝16.5－2.4＝14.1 元，穿越后股价没有出现反弹而是继续修正，此时采用堆箱计算第三个箱子的目标＝14.1－2.4＝11.7 元，在标示 A 穿越满足。与图 3-25 计算第二个箱子目标值 12 元，仅有 0.3 元的误差，因此 11.1 元将是某一个相当可靠的修正结束满足点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

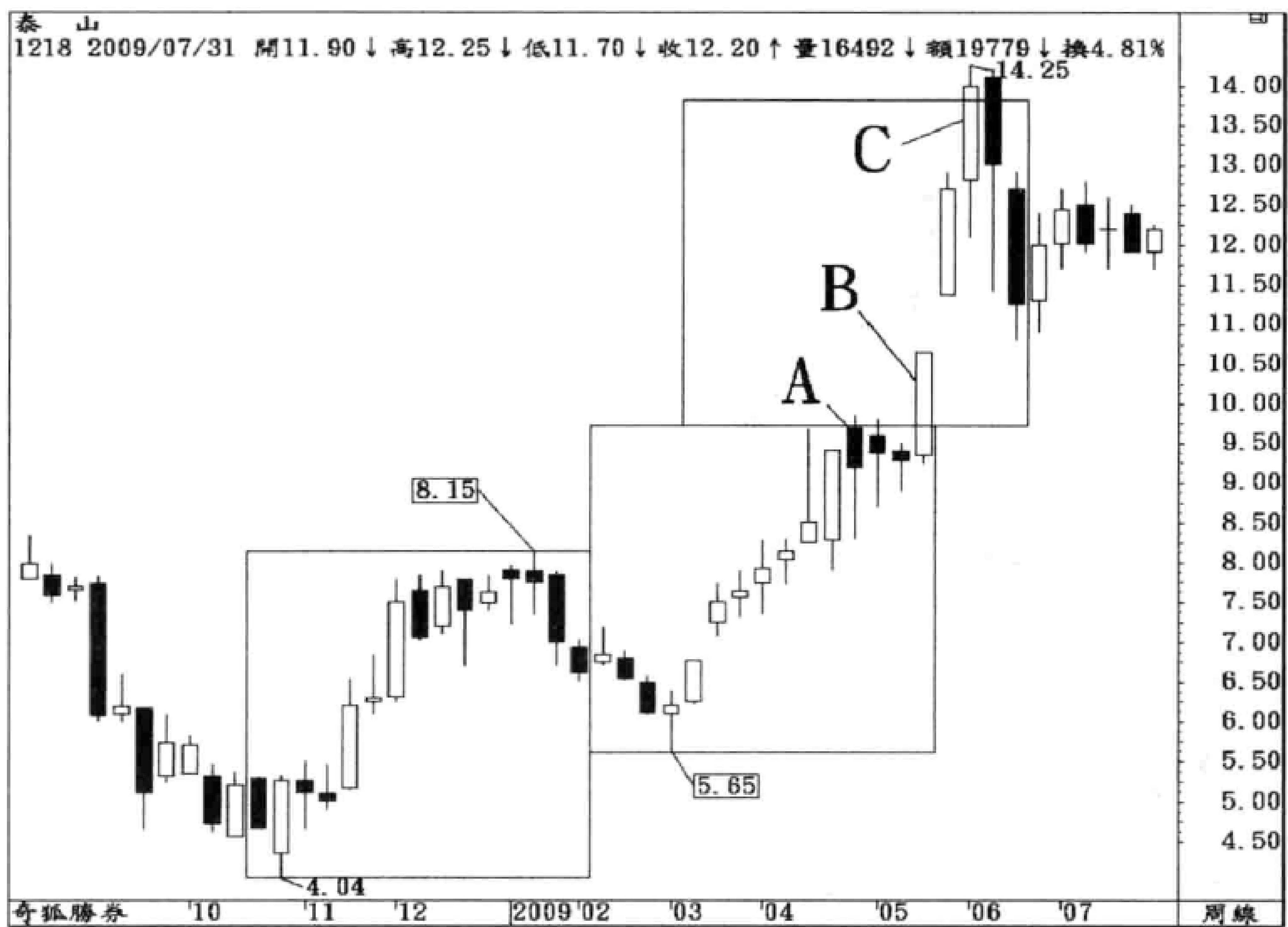


图 3–27 箱型运用范例之九(资料来源：奇狐胜券)

请看图 3-27，泰山股价周线图在中长期修正到 4.04 元后，出现强劲上涨走势，如果取 4.04～8.15 元为原始上涨箱子，箱子幅度＝8.15－4.04＝4.11 元，那么从 5.65 元开始上涨时，以叠箱计算第二个箱子的目标＝5.65＋4.11＝9.76 元，于标示 A 穿越满足。穿越后股价没有出现修正，以连续的收敛母子 K 线组合呈现，当在标示 B 以长阳 K 线突破第二个箱子的箱顶后，应假设股价往第三个箱子的目标前进，计算其目标＝9.76＋4.11＝13.87 元，股价在标示 C 穿越满足，并滞涨于 14.25 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-28　箱型运用范例之十(资料来源：奇狐胜券)

接着请看图 3-28，当泰山股价周线于 14.25 元滞涨后，不但完成三个箱子的走势，也突破前波明显的压力，因此投资者应该规划股价有极高的机会进入修正。同时取 14.25～10.15 元为修正箱幅，当出现标示 A 的长阳 K 线穿越箱顶时，应假设修正结束，股价往原始上涨方向前进。

当股价突破 14.25 元的箱顶后，合理上涨的目标应该在哪里呢？请看图 3-29。投资者可以取 4.04～14.25 元为上涨的大箱子，箱子幅度＝14.25－4.04＝10.21 元，那么从 10.15 元开始上涨时，以叠箱计算第二个大箱子目标＝10.15＋10.21＝20.36 元，图中最高上涨到 20.5 元，走势在这一根 K 线满足后随即进入修正，代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的计算模式相当合理。



图 3-29 箱型运用范例之十一(资料来源：奇狐胜券)

如果投资者以跳箱模式进行计算，修正箱幅＝14.25－10.15＝4.1 元，以跳箱计算目标＝14.25＋4.1＝18.35 元，在标示 A 穿越满足，而标示 B 出现长阳突破箱顶，那么暗示有机会继续挑战第三个箱子的跳箱幅度。然而在标示 C 以日落长阴 K 线跌破箱顶，代表多头攻击力道减弱，虽然股价再度创新高，但是配合满足第二个大箱子目标 20.36 元来观察，则要注意滞涨信号的出现了。

标示 D 的长阴 K 线将被视为确定进入修正的信号，投资者如果无法在滞涨时适时退出手中持股，也应该在标示 D 之后的反弹走势中伺机退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-30 箱型运用范例之十二(资料来源：奇狐胜券)

在图 3-29 的走势中，可以研判股价从 20.5 元开始进入修正，接着请看图 3-30。投资者在股价进入修正后，应依实际修正走势判断箱子的震荡属性，同时取 20.5～14.95 元为修正箱幅，幅度＝20.5－14.95＝5.55 元，当出现标示 A 的长阳 K 线穿越箱顶时，应假设修正结束，股价往原始上涨方向前进。

依同形态比较法则观察，14.25～10.15 元的修正与 20.5～14.95 元的修正，走势相当雷同，修正结束到突破箱顶的模式也相当接近。

因此投资者可以假设：股价有可能将会出现一个跳箱的幅度，或是呈现一个大箱子的上涨幅度。然而这只是假设，万一走势并未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如预期般出现，则要改采用逆向思考原则，即该涨不涨反为空。

实际走势是在标示 A 以长阳突破修正箱顶后，于 23.5 元滞涨，接着以标示 B 的日落长阴跌破箱顶，暗示多头攻击走势转弱，随即出现阳 K 线尝试止跌，然而并未出现反弹。

最后标示 C 的长阴线确定跌破标示 A 的长阳 K 线低点，到此多头上涨的期望已经破灭，股价正式进入修正行情。



图 3-31　箱型运用范例之十三(资料来源：奇狐胜券)

请看图 3-31，永大股价日 K 线图从 31.85 元开始修正，第一个下跌箱子幅度＝31.85－27.8＝4.05 元，从 31.2 元以原始箱幅计算可能下跌目标＝31.2－4.05＝27.15 元，当创下 26.8 元后再持续下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，计算第三个箱子目标=27.15−4.05=23.1 元，在穿越 23.1 元后于 22.15 元止跌反弹。反弹到 25.95 元滞涨后再度进入修正，如果以原始箱幅计算下跌目标=25.95−4.05=21.9 元，则最后于 21.8 元止跌，股价再度进入反弹。

其中 25.95 元应视为压力区间的上沿，当股价从 21.8 元开始上涨并突破这个压力后，理应在走势拉回时注意多头介入时机。后续股价上涨以三个叠箱呈现，第一个箱子幅度=27.6−21.8=5.8 元，第二个箱子幅度=27.75−22.55=5.2 元，第三个箱子幅度=29.5−23.85=5.65 元，比较箱子幅度可以发现，第二个与第三个箱子均小于第一个箱子的幅度。

这种走势如果发生在多头行情中，只要回档幅度不要扩大，则多头仍有机会继续上攻；若是回档幅度变大，则应视为正式进入修正走势；如果发生在空头行情中，回档幅度没有扩大，则将可以持续反弹走势；若是回档幅度变大，那么将会反映较大层级或对应前一波下跌的空头修正。以本范例而言，31.85 元极可能是一个中长线满足价位，因此不排除还有继续修正的机会，亦即 29.5 元将成为反弹的结束点。

请看图 3-32，由于走势从小箱子的行情转变为大箱子的行情，所以取 31.85～21.8 元为原始大箱型，并计算箱幅=32.85−21.8=10.05 元，从 29.5 元开始向下修正后，先以叠箱计算第二个箱子可能的目标=29.5−10.05=19.45 元，穿越满足目标后股价并没有反弹，反而持续向下修正，所以计算第三个箱子可能的目标=19.45−10.05=9.4 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

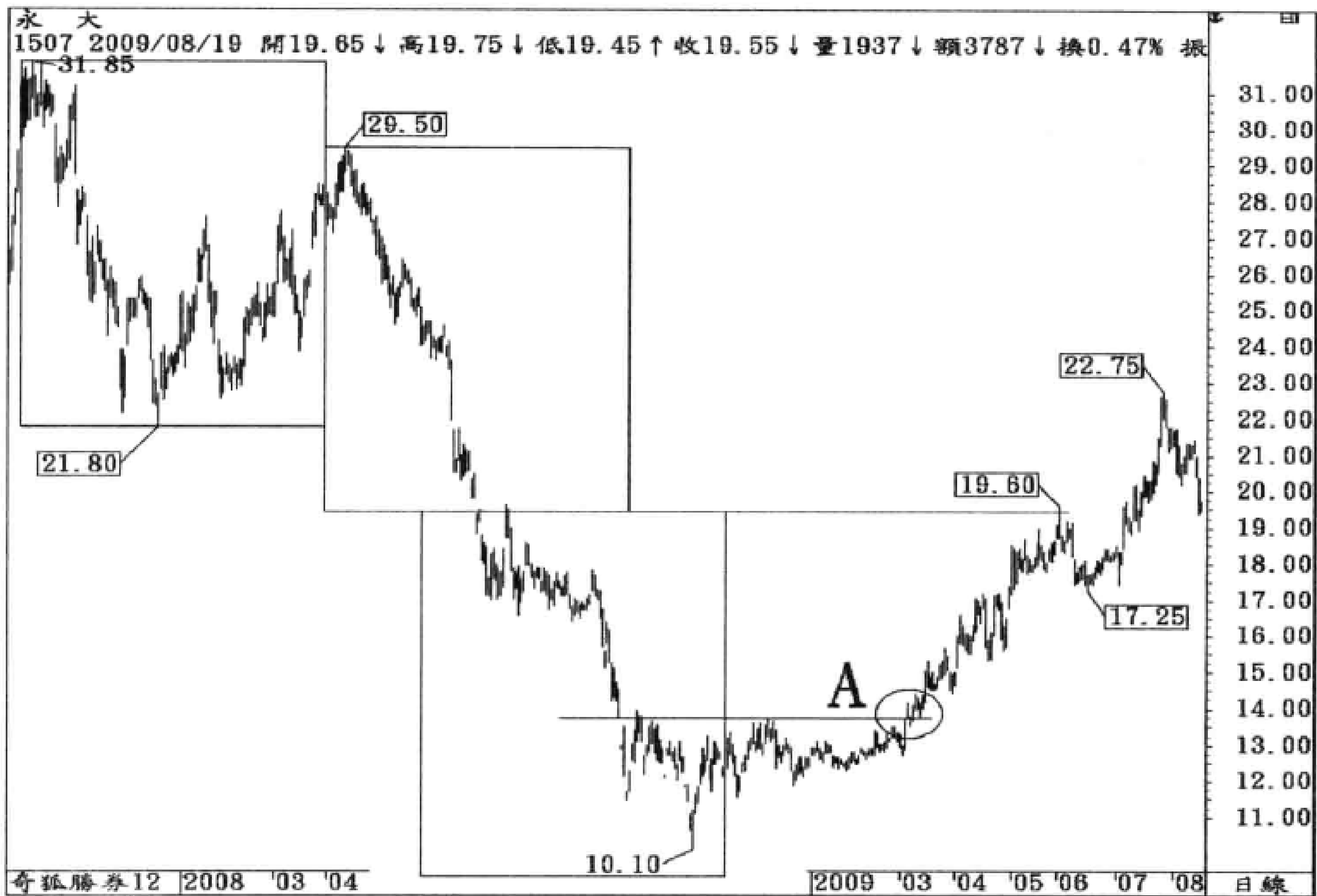


图 3-32 箱型运用范例之十四(资料来源：奇狐胜券)

然而股价最低下跌到 10.1 元，并没有穿越预期的目标价，代表第三个箱子的下跌失败，走势将转变为对多头有利，亦即容易出现可靠的反弹行情。投资者如何知道箱子不会被满足？可以利用两个简单的方法进行判断：①以移动式止盈观察，穿越参考价后所持空单应先行退出；②观察底部，当走势出现底部形态，且形态未被空头破坏。这两种方法的运用稍有不同，前者是且战且走，以信号决定持股进出；后者是等待信号完成才做研判，属于空手观望者使用的方法。

从图 3-32 中可以看到，在标示 A 股价走势形成头肩底的底部形态，突破形态颈线的攻击点只要维持真突破信号，那么就应该定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位第三个空头箱型失败，既然如此，投资者应采取多方操作，同时以短期走势定位出多头可能的上攻模式。以趋势的发展方向而言，当下即可以断定股价反弹的首要目的是要挑战第三个箱子的箱顶价，至于是否能够顺利挑战，则交由短线走势进行观察。请看下一个图例说明。

如图 3-33 所示，永大股价日 K 线图从 10.1 元开始上涨，取 11.1～13.7 元为原始箱型，并计算箱幅＝13.7－10.1＝3.6 元，第二个箱子幅度＝15.7－11.85＝3.85 元，第三个箱子幅度＝19.6－14.4＝5.2 元。比较三个箱子的幅度可以发现，箱幅越来越大，代表多头走势越来越强，而第三个箱子的箱顶在 19.6 元，也顺利挑战图 3-32 中第三个空头箱子的箱顶价 19.45 元，到此确定多头转强，反弹幅度可以扩大，甚至有机会转成回升。



图 3-33 箱型运用范例之十五(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着请看图 3-34，由于走势轮廓逐渐扩大，操作者应将观察的线图放大层级，因此将永大股价切换到周线图观察。根据前一个图例的说明，既然假设股价有机会进行更强劲的多头走势，必须看见多头攻击信号才能证明，实际走势在 19.6 元后的回档幅度不深，随即再度以中长阳 K 线呈现多头攻击，在攻击信号没有被破坏前，假设为真突破，同时可以将观察的箱幅扩大。

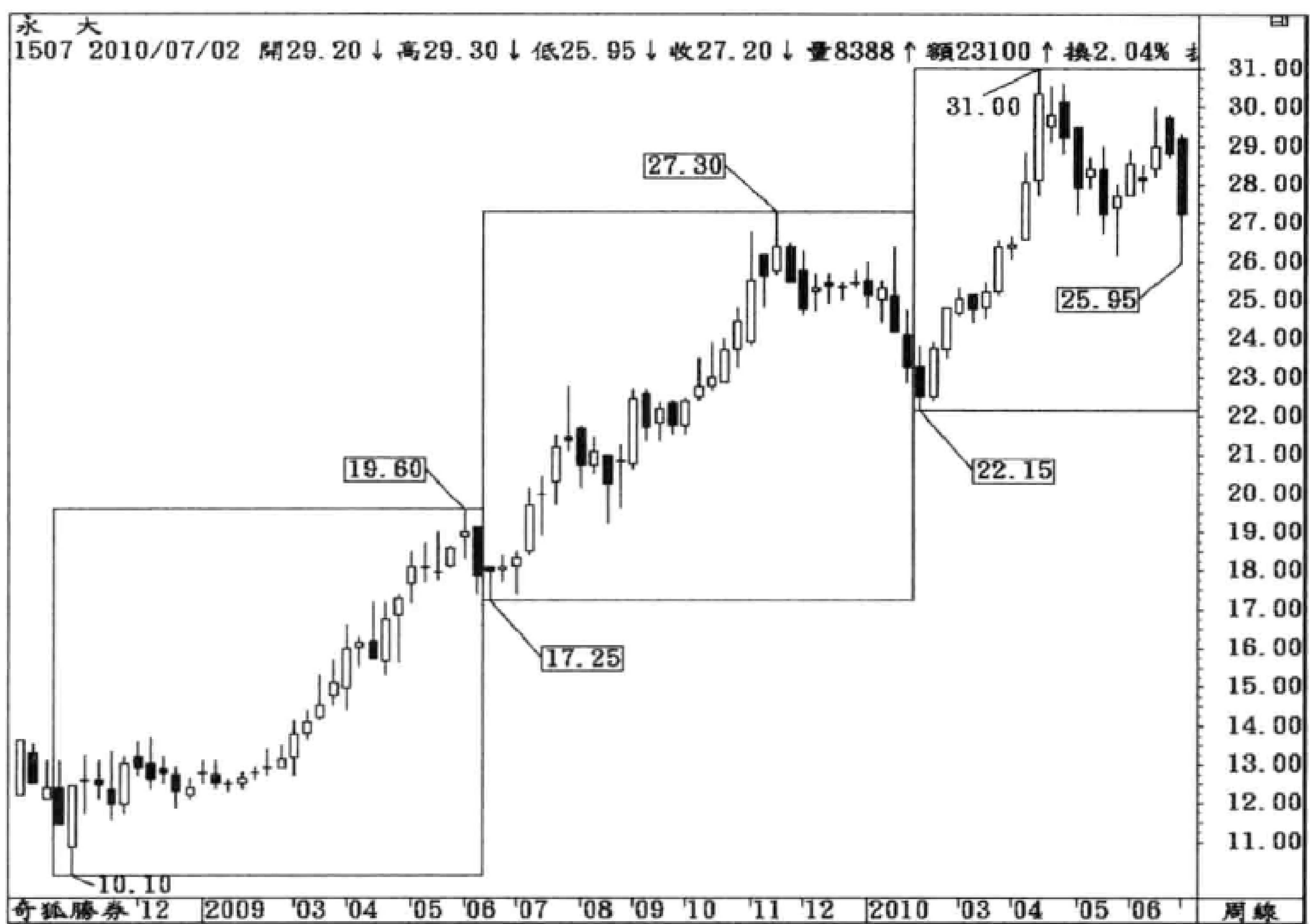


图 3-34 箱型运用范例之十六(资料来源：奇狐胜券)

投资者可以取 10.1～19.6 元为原始大箱型，并计算箱幅＝19.6－10.1＝9.5 元，第二个箱子幅度＝27.3－17.25＝10.05 元，第三个箱子幅度＝31－22.15＝8.85 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较三个箱子的幅度可以发现，第三个箱子上涨力道减弱，暗示第三个箱子走完后的回档修正。如果可以维持少于第二个箱子走完后的回档修正，那么多头还可以维持有利的局面，这时候多头只要出现明确的攻击信号，并且呈现真突破的技术现象，股价就能够持续上攻。

既然如此，便可以先计算第二个箱子完成后的回档幅度＝27.3－22.15＝5.15 元，也就是从 31 元开始的回档，只要修正结束的价位≥31－5.15＝25.85 元即可。

请投资者注意：31 元的滞涨高点并非凭空臆测，而是看见股价确实形成转折后才进行定位。

请看图 3-35，为了方便说明，将 K 线图放大到月线图的层级，同时请配合图 3-34 研判。如果将 10.1～31 元当成月线层级的第一个箱子，从 31 元开始回档修正(包含除权)的结束点位于 25.95 元，那么这个价位比上图预估的落点 25.85 元还要高，代表回档的力道与前一次相比，相对较弱，也就是代表多头力道尚存，积极的操作者可以转换到日线图操作。只要出现短期底部信号即可以进场，如果要等待确定信号，则观察股价是否对滞涨高点 31 元呈现真突破的技术现象。

从月线图上来看，股价针对 31 元呈现多头突破，没有跌破 K 线支撑以前，视为多头优势。然而，投资者可不能等到月 K 线完成攻击信号才恍然大悟，所以操作者可以利用日线图或周线图观察突破信号。以笔者经验，若股价真的要上涨，则日、周、月线图绝大多数会呈现同步。既然如此，日线图或周线图的突破信号，当然可以成为投资者的操作依据，同时也不会导致太晚进场的窘境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

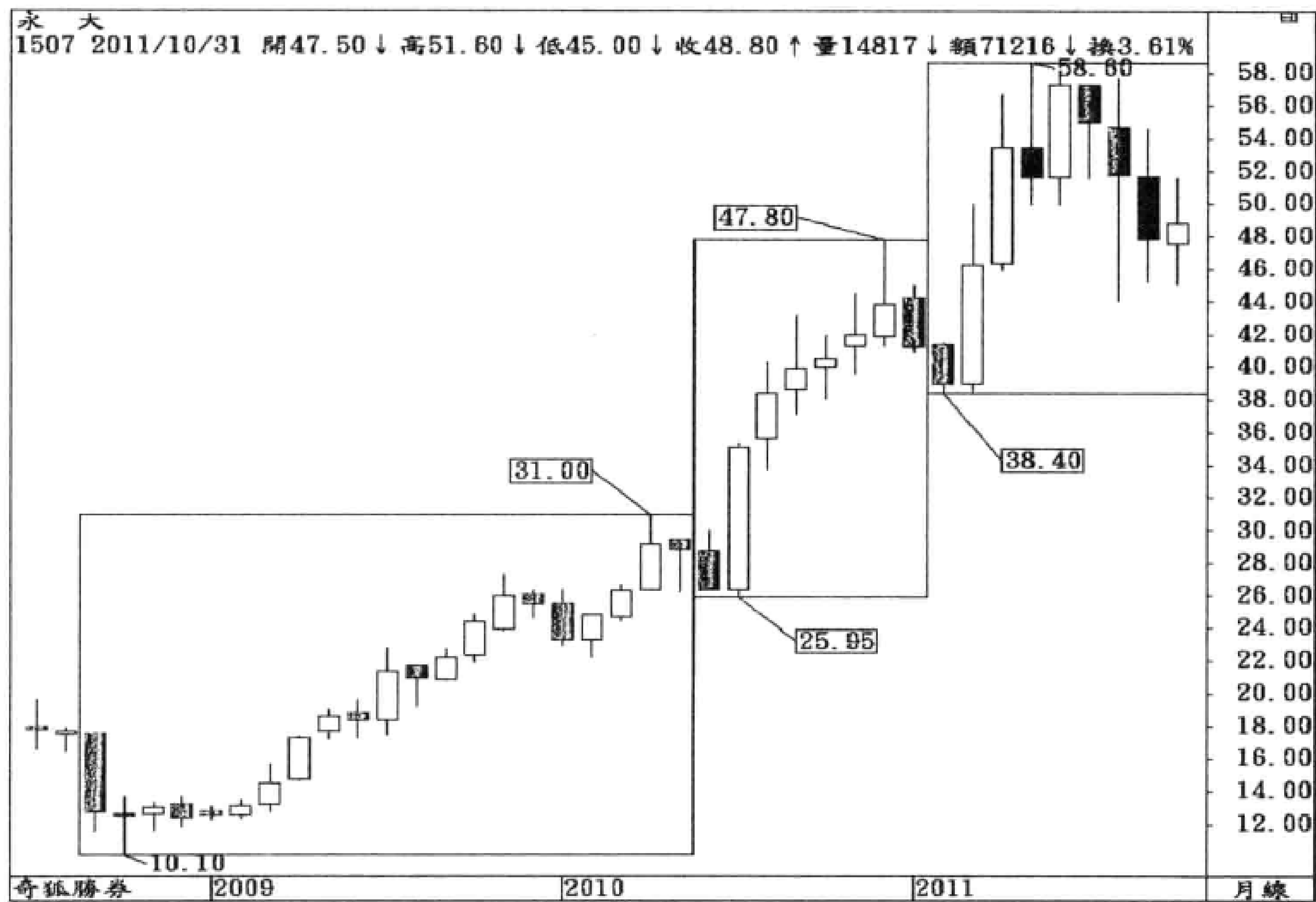


图 3-35 箱型运用范例之十七(资料来源：奇狐胜券)

在股价突破后，就可以利用箱型理论进行评估，基础的评估内容通常包含：目标预测与实际走势的多空力道比较。所以先计算第一个箱子幅度=31－10.1=20.9 元，那么未来第二个箱子也有机会完成等箱幅的目标=25.95+20.9=46.85 元，实际走势则是于47.8 元滞涨，第二个箱子实际箱幅=47.8－25.95=21.85 元。

虽然第二个箱子幅度大于第一个箱子的幅度，多头力道呈现越来越强的现象，但是比较回档走势则透露出不太相同的信息。第一次回档幅度=31－25.95=5.05 元，第二次回档幅度=47.8－38.4=9.4 元，很显然，第二次回档幅度大于第一次回档幅度。综合上涨与回档所透露的信息，可以判定第二段上涨虽然较强，但已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经露出多头疲态，当出现第三次上涨时，不一定能够维持原始箱子的幅度目标。

实际走势所呈现第三个箱子幅度＝58.6－38.4＝20.2 元，小于第一个箱子幅度 20.9 元。在第二个箱子走完已产生多头疑虑的背景下，上涨力道再度减弱的事实，代表接下来的修正幅度，正常将会大于第二次回档的修正幅度。



图 3-36 箱型运用范例之十八(资料来源：奇狐胜券)

投资者也可以放大永大股价走势的轮廓进行观察，请看图 3-36。该股从 2000 年 11 月创下历史低点 9.6 元后，开始进行扩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，由于扩底的周期相对较长，因此在短线走势中，依然可以介入操作波段行情，运用的技巧不外乎推浪三部曲、翻空为多、空多交替、正负反转疑虑等主控盘操作技巧。

综观股价从 9.6 元到 10.1 元的长线扩底过程中，并没有出现五波上涨的攻击走势，直到从 10.1 元开始的上涨，才出现《波浪理论》中的五波走势，这意味股价已经结束扩底外，也进入另一个全新的循环。投资者如何适时介入操作该股？从技术面上观察均有迹可循，本单元特别将该股从 31.85 元开始的修正以《箱型理论》所述技巧进行说明，即是要让读者能有个初步的概念，如何运用短、中、长期走势进行搭配，以适时介入操作。

就长期走势而言，除了可以运用以图 3-35 的说明进行规划外，也可以利用(图 3-36)所画的箱子进行波段研判。亦即取 9.6～31.85 元为扩底期的原始箱型，其幅度＝31.85－9.6＝22.25 元，当股价从 10.1 元开始上涨，第二个箱子目标＝10.1＋22.25＝32.35 元，在标示 A 穿越后股价并没有出现回档，因此直接计算第三个箱子的目标＝32.35＋22.25＝54.6 元，实际走势在标示 B 穿越目标价，同时滞涨于 58.6 元，完全符合主控盘之股价波动原理。

请看图 3-37 国扬股价周线图。当走势从 35.8 元开始回档，修正到 22.9 元后止跌反弹，反弹第一个箱子幅度＝31.5－22.9＝8.6 元，利用等箱幅估计反弹第二个箱子目标＝23.4＋8.6＝32 元，在标示 A 满足并使 K 线留下长上影线滞涨。这种反弹模型符合《波浪理论》描述的三波反弹，所以投资者必须注意接下来股价是否将进行下跌修正波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-37　箱型运用范例之十九(资料来源：奇狐胜券)

如果以第一个下跌修正的段落当成原始修正箱幅，则其幅度＝35.8－22.9＝12.9 元，当股价从 34.75 元开始进行下跌修正时，正常目标往往会满足等箱幅的动作，所以可以估计下跌修正目标＝34.75－12.9＝21.85 元，在标示 B 满足后，股价便进行反弹。反弹时观察反弹幅度多寡，建议以黄金分割观察，以判断反弹力道强弱。

股价在反弹到 25.45 元就滞涨，走势持续向下修正，此时可以评估第三个箱子可能的目标＝25.45－12.9＝12.55 元，实际走势下跌修正到 12.65 元后，股价就开始出现反弹。这种行为意味着下跌箱子幅度缩小，代表空头力道减弱，只要多头出现上涨幅度扩大，走势将有利于多头进行较具有规模的反弹，甚至出现回升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而走势在 12.65 元以前的多头上涨，可以取 21.4～25.45 元这个区间，计算其反弹幅度＝25.45－21.4＝4.05 元。也就是说，股价从 12.65 元以后的上涨，幅度只要超过 4.05 元，对多头反弹行情将会相对有利，亦即要上涨超过＝12.65＋4.05＝16.7 元。接着请看下一张图的说明。

如图 3-38 所示，国扬股价周线图从 12.65 元开始反弹后，上涨第一个段落为 12.65～20.35 元，计算其幅度＝20.35－12.65＝7.7 元，已经远远超过 4.05 元，所以代表多头走势已经转强，投资者可以伺机介入操作下一个反弹的走势。由于股价上涨时会有复制等箱幅的惯性，因此投资者可以预期未来高低幅度将有 7.7 元左右的空间，既然如此，便可以根据实际走势与买进点价位，评估进场操作可能遭遇的风险与利润多寡。



图 3-38 箱型运用范例之二十(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际走势则是从 15.05 元开始上涨，计算第二个箱子可能的目标＝15.05＋7.7＝22.75 元，穿越后股价并未出现滞涨，因此直接计算第三个箱子目标＝22.75＋7.7＝30.45 元，穿越后于 33.45 元滞涨，但是并未挑战前波 34.75 元的高点，股价便反转而下。当股价出现反转时，投资者有两种假设：一种是走势仅针对 12.65～33.45 元进行修正，评估时以黄金分割观察；另一种是股价将会持续破底。

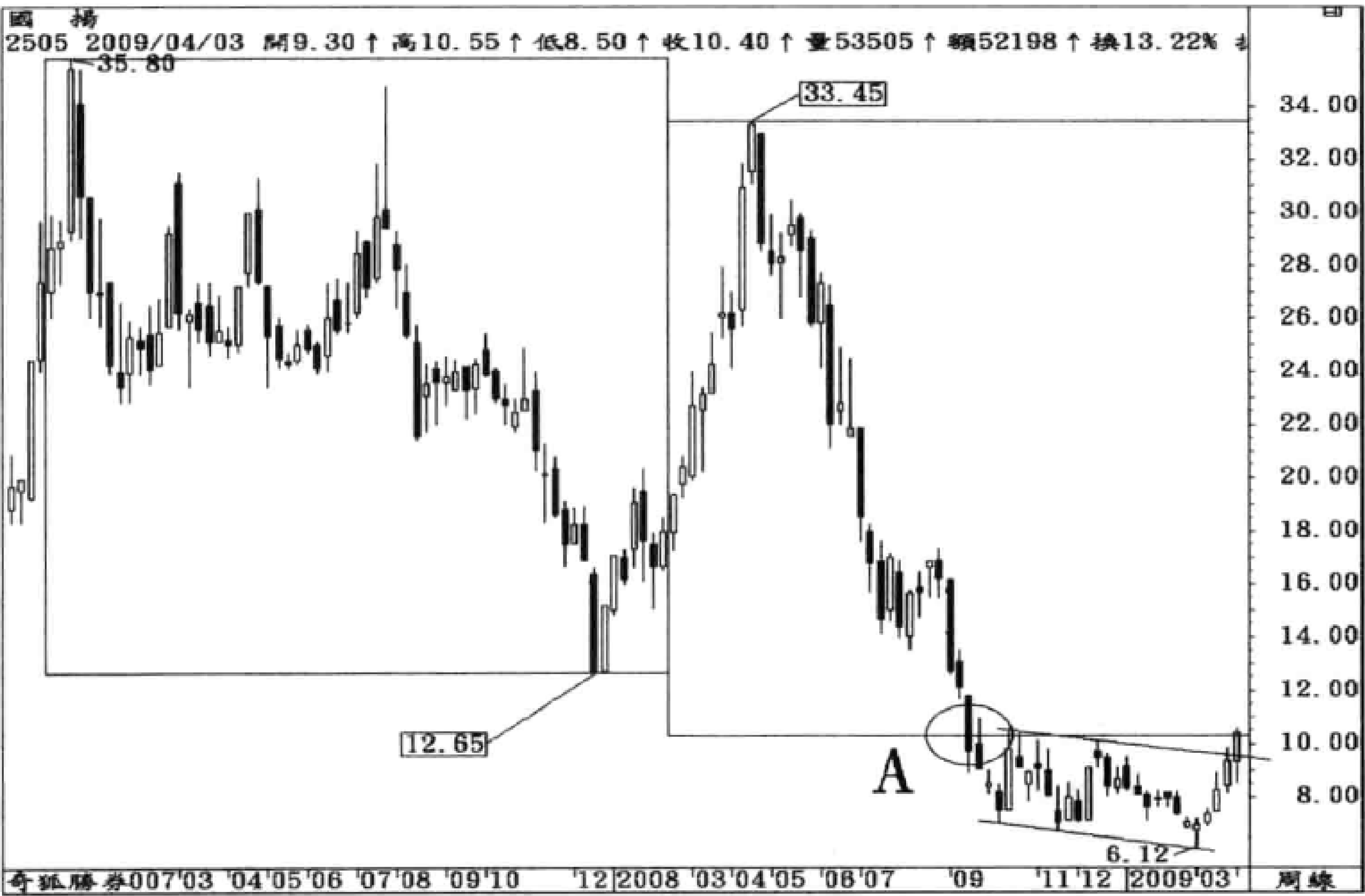


图 3-39 箱型运用范例之二十一(资料来源：奇狐胜券)

在此以走势持续破底的假设进行说明，请看图 3-39。如果取 35.8～12.65 元为原始下跌大箱型，则其幅度＝35.8－12.65＝23.15 元，当股价在 33.45 元滞涨，利用叠箱观念计算第二个箱子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能的目标区＝33.45－23.15＝10.3 元，实际走势在标示 A 满足，股价接着就进入盘跌行情，形成下降反转形态，投资者在当时应运用《主控战略形态学》中的观察技巧，研判走势是否出现反转。



图 3-40 箱型运用范例之二十二(资料来源：奇狐胜券)

请看图 3-40，当确定股价从 6.12 元呈现反转后，取 6.12～13 元为第一个箱子，其幅度＝13－6.12＝6.88 元，当股价从 9.63 元开始上涨，计算第二个箱子可能的目标＝9.63＋6.88＝16.51 元，实际走势在 21.7 元滞涨，但股价却修正到 13.1 元，修正幅度＝21.7－13.1＝8.6 元，修正幅度超过原始上涨幅度 6.88 元。也就是说，如果要计算第三个箱子的目标时，则无法再以第一个箱子幅度为基础，因为计算后股价无法创新高，没有创新高就不是多头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么将如何解决无法以原始箱幅进行计算的困境呢？投资者可以运用较短的周期进行观察。比如从 13.1 元开始重新取箱，也就是第一个箱子幅度＝20.5－13.1＝7.4 元，第二个箱子上涨目标＝15.3＋7.4＝22.7 元，第三个箱子上涨目标＝19.05＋7.4＝26.45 元，观察第二个与第三个箱子滞涨点，均穿越评估的目标价，颇契合箱型原理。

与此同时，也可以计算每个小箱子的幅度，第二个箱子幅度＝25.45－15.3＝10.15 元，第三个箱子幅度＝26.8－19.05＝7.75 元。从这里可以得知：第三个箱子幅度小于第二个箱子幅度，代表多上涨力道减弱，多头有进入明显修正的风险。如果再取 6.12 元到 21.7 元为上涨大箱子，则其箱幅＝21.7－6.12＝15.58 元，第二个大箱子从 13.1 元上涨无法达成 15.58 元的幅度，代表长周期与短周期多头力道都减弱，暗示修正格局会相对较大。

综合上述所举的实例，我们发现只要擅于运用箱型理论，不但可以预估可能的目标，解释股价的波动，更可以推测多空力道的强弱变化，因此属于可以恰当诠释股价波动走势的技术分析理论。而借由本书增订版的推出，在本单元加深了许多运用关键，主要目的是为了让参加过网站活动的朋友，能够反复思考练习基础运用。至于更深的技巧，已经在活动中完整披露，所以请学员们自行练习或是在专区中讨论了。

本章重点整理

(1) 尼古拉斯的成功经验，推翻了参与证券市场必须要有专业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经理人资格，或是要拥有相关学历、证照等金融背景的认知，投资者只要愿意投注心力在技术分析的领域进行研究，任何人都可以在证券市场上赚到钱。

(2) 箱型理论的基本精神在于支撑、压力的互换原则。

(3) 股价在箱型里运动的过程中，通常会出现上涨量增、下跌量缩的量价关系。量增滞涨的高点会邻近箱型顶部，量缩止跌的低点会邻近箱型底部。

(4) 箱型理论的操作重点为：

①只买会上涨的股票。

②专注价格与成交量的变化。

③掌握正确的时机。

④掌握最强势的股票操作，直到不再获利为止。

⑤设定止损点来控制风险。

(5) 箱型的取法有：

①整数关卡取箱。

②倍数取箱。

③折线取箱。

④并行线取箱。

⑤浪潮理论取箱。

⑥量价关系取箱。

⑦指标原理取箱。

⑧形态原理取箱。

(6) 利用箱型理论推演未来目标区的方法分成两大系统，一个是N形法则的运用，另一个是利用箱子的堆、叠的运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 长线研判与波段操作法则

许多投资者在面临低档进场时机时，在悲观气氛下，总会出现疑虑与犹豫，导致思考范围太多、太广，而错失了较佳的进场点；在乐观的气氛下，却又因为忽略相对位置所带来的危机，导致思考时忽略已经有出货的事实，进而丧失安全的退出时机。

其实，在金融市场中，想要投机致富是很容易的，只要做对两件事：①选对进场时机；②买对股票。掌握了这两项要素之后，操作的标的物就容易出现利润，那么接着只要在恰当的时机实现获利即可。详细的操作法则，请参阅第二章的说明。

想要选对进场时机，除了运用第一章的波动原理进行观察之外，本章更针对转折时间的统计进行研判，也从月线角度，利用简单的指标观察恰当的介入点，同时说明“三段涨跌论”与“哈兹法则”的运用技巧，在研读完本章后，相信投资者会对掌握买进时机有更深一层的体验。

转折时间统计

2005 年 10 月中旬，笔者在网站主控战略中心的每日盘后贴图讨论区中，曾经提出关于长线的看法，转述如下：“今年第四季理应成为台股中长线买点之一。现在适不适合买股票？我认为是适合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。但是不是最佳的进场时机？我认为仍有待商榷。部分类股因为季节性需求，是可以酌量布局，大部分个股则是在盘底期，盘底期买入不是最有效率的操作方式(就散户而言)。因此投资者不妨等待个股的盘底期确认结束之后，进行有效率的操作。”

这段文字在每日贴图的文章中持续重复，没有更改过。2005 年 10 月 21 日开始更说：“个人倾向 10、11 月是一个转折低点(目前假设 10 月)。”当时在盘后贴图的文章中，并没有详述这样假设的理由，只约略提到与外资动向、资金流动和日股涨势有些关联。虽然当时股价走势一路向下探底，这样的假设并没有随着悲观气氛而改变，因为既然是等待长线格局的做多时机，就没有必要因为短线(指日线)的变化而更动假设。

后来笔者在 2005 年 10 月 30 日星期日下午 2 点于朝阳科技大学推广教育中心举办一场免费的讨论会中，依然强调这样的研判。会场中议题也讨论到可以观察奇美电的股价走势*，运气很好的，在第二天(即 2005 年 10 月 31 日)加权指数就出现一根中长阳 K 线，从此奠定了波段上涨的走势。

请看图 4-1，加权指数日线图在 2005 年 10 月 31 日时出现一根中长阳 K 线，量价齐扬上涨 131 点，自此开始拉抬一个上涨波段。从小图中观察，正好是月线格局的 K 线图在 10 月份时形成最低点的转折 K 线。

* 群创(3481)及奇美电(3009)在 2009 年 11 月 14 日共同召开记者会宣布，双方将以换股方式合并。群创以 1 股换 2.05 股的比率合并奇美电，未来奇美电将股票下市，成为消灭公司；隶属鸿海旗下的群创为存续公司，但将更名为奇美电子，合并基准日在 2010 年 5 月 1 日。故原奇美电之股价线图已经不存在分析软件内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-1 加权指数在 2005 年 10 月 31 日以后的 K 线图(资料来源：奇狐胜券)



图 4-2 奇美电股价在 2005 年 10 月 31 日以后的 K 线图(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 4-2，奇美电股价日线图在 2005 年 10 月 31 日，与加权指数同步出现一根中长阳 K 线，并对前波负反转高点形成多方试探的攻击 K 线，使短期底部成立，亦即为短线最佳介入点。

那么对于加权股价假设 10 月会形成转折的依据在哪里呢？笔者曾经对台股涨跌的转折做过统计，请看表 4-1。

表 4-1 台股低点转折时间与涨幅表(制表时间 2011 年 10 月 31 日)

低转折时间	涨幅	低转折时间	涨幅
1971 年 4 月	28.7%	1994 年 3 月	41%
1971 年 8 月	46.9%	1995 年 8 月	129.2%
1972 年 8 月	231.8%	1997 年 10 月	33.2%
1974 年 12 月	127.3%	1999 年 2 月	60.6%
1975 年 12 月	42.6%	1999 年 8 月	53.5%
1976 年 10 月	52.3%	2000 年 12 月	36%
1977 年 5 月	119.3%	2001 年 9 月	90.1%
1979 年 1 月	30.5%	2002 年 10 月	33.7%
1980 年 6 月	24.8%	2003 年 4 月	76.4%
1982 年 8 月	130%	2004 年 8 月	19.3%
1985 年 7 月	654.2%	2005 年 4 月	16.5%
1987 年 12 月	293.3%	2005 年 10 月	33.1%
1989 年 1 月	173%	2006 年 7 月	57.4%
1990 年 10 月	156%	2007 年 8 月	23.4%
1991 年 10 月	35.4%	2008 年 1 月	26.1%
1993 年 1 月	64.3%	2009 年 1 月	101.6%
1993 年 3 月	79.6%	2010 年 5 月	31.1%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此，将台湾股市上市以来，从月线角度进行统计，取出成为明显正反转低点月份，以及计算后续涨幅大小。根据统计，当出现月线正反转时，最少的上涨幅度为 16.5%，也就是当时的指数如果在 5000 点附近时，那么最少也有 5000×0.165=825 点的空间，这 800 多点的空间反映到个股涨幅，只要选对股票就会有 3 成以上的幅度。换句话说，只要能够恰当掌握到加权形成反转的可能时间点，并伺机介入个股操作，就可以安全获取相当不错的投资报酬率。

接着再将表 4-1 的数据重新排列，依照月份统计形成转折的次数统计到 2005 年 9 月结束，形成如表 4-2 所示。可以发现形成正反转低点的次数最多者为 8 月份，共有 6 次之多，其次为 10 月份与 12 月份有 4 次之多。根据股价循环的特性，历史有机会重演，而在 2005 年 8 月份时位于相对高档，但在 10 月份时为相对低档，故再利用技术分析预估日线可能的走势，自然可以推断在 10 月份形成反转的机会相当高。

表 4-2 台股每月低点转折次数统计表(统计到 2005 年 9 月 30 日)

月份	转折次数	月份	转折次数
1 月	3 次	7 月	1 次
2 月	1 次	8 月	6 次
3 月	1 次	9 月	2 次
4 月	3 次	10 月	4 次
5 月	1 次	11 月	0 次
6 月	1 次	12 月	4 次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是假设归假设，没有人可以断定假设会等于事实。技术分析中，假设的功能与目的在于让操作者能做好应对的措施，如果假设如预期，那么原定的操作策略就付诸实行，万一实际走势与预期不符，那么原定的操作策略就不要付诸实行，并且采取反向操作策略或是修正原本的方案，这也是投资专家常说的事前功课。

目前这一项统计还持续进行中，其最大缺点是样本数不足，容易造成研判上的误差。当然，无论多么精密的统计都会产生误差，幸好这种误差可以经由技术面与策略面进行补足。由于台股的交易时间还不够长，需要更长时间的统计，投资者不妨以表 4-1 为统计的起点，持续进行观察，当累计的时间越长久，代表样本数增加，这样的统计数据才会趋于精确。目前统计到 2011 年 10 月的结果（表 4-3），请投资者参考。

表 4-3　台股每月低点转折次数统计表(统计到 2011 年 10 月 31 日)

月份	转折次数	月份	转折次数
1 月	5 次	7 月	2 次
2 月	1 次	8 月	7 次
3 月	1 次	9 月	2 次
4 月	3 次	10 月	6 次
5 月	2 次	11 月	0 次
6 月	1 次	12 月	4 次

谈到时间转折，投资者会问：利用节气来观察变盘是否恰当？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于这一点，笔者持客观地保留态度，因为农民历上的节气并非跟着农历(即太阴历，以月亮为周期的时间)呈现，而是跟着太阳历，也就是以一般阳历的日期呈现。比如：节气中的立夏是在每年阳历5月5日，立冬是在每年11月7日，有时会误差一天。依节气变盘理论，不就意味着每年到特定时间(日期)，股价就会产生变盘？其实节气最大的特性，就是具有等距性，即在自然日内取大约15日的时间距离，至于是否能够恰当地运用在股价转折的研判上，仍有待市场前辈与投资者加以验证了。而更详细的讨论，请投资者参阅《对称理论》。

另外，在台湾股市的长线空间规划上，有个简易的法则可以提供投资者参考，目前以整体经济变化观察，这个法则暂时不需要更动。请看图4-3。

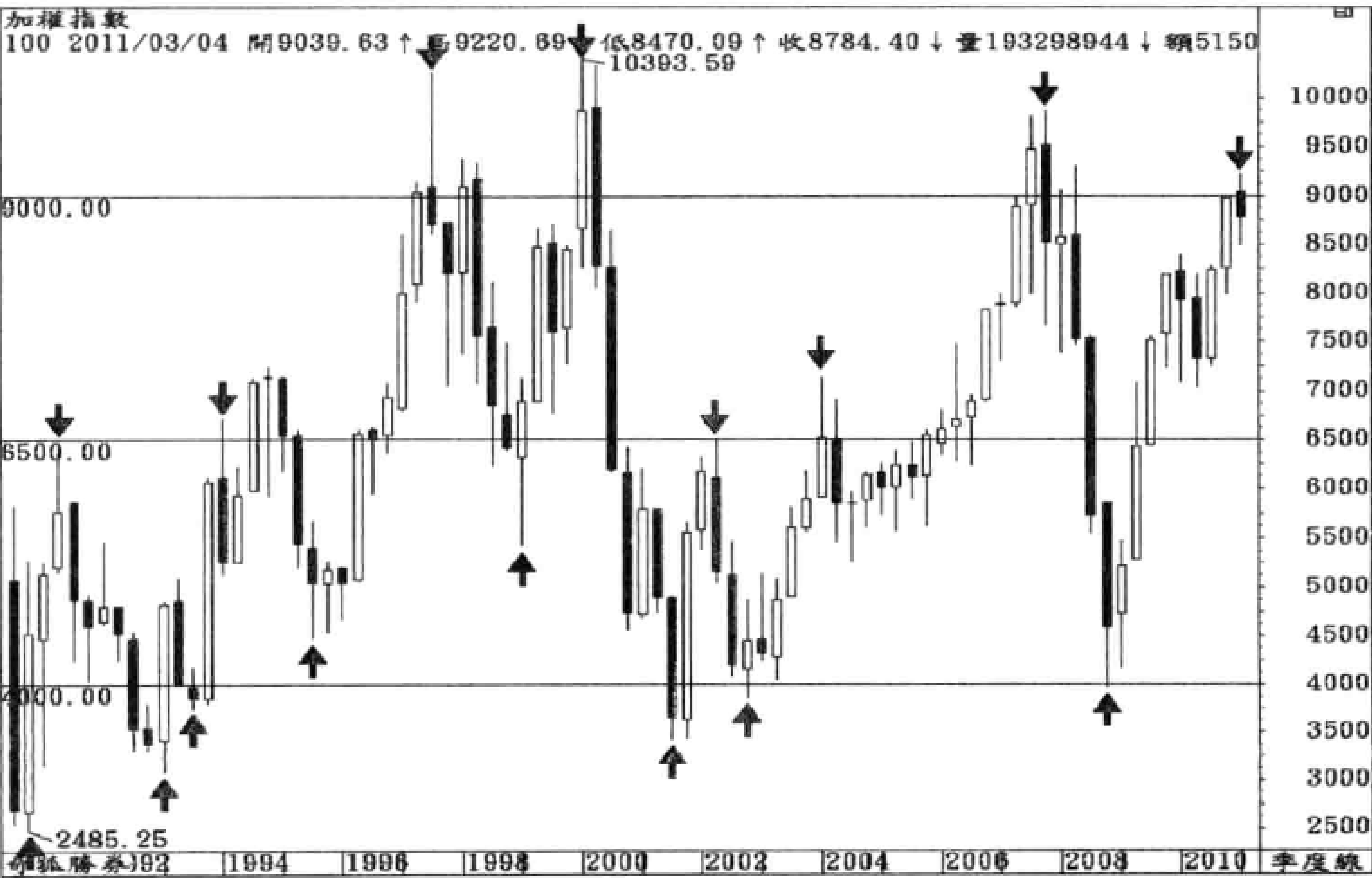


图4-3 加权股价指数的季K线图(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台湾加权指数长线大格局，从 1988～2011 年，可以视为维持在 4000～9000 点之间震荡，其中轴落在约 6500 点左右，利用这样的格局，大致上可以归纳出几个运用原则：

（1）当股价下跌到靠近 4000 点时，暗示做多风险越来越低。

（2）当股价上涨到靠近 9000 点时，暗示做多风险越来越高。

（3）当股价从低档上涨到 6500 点附近时，理应出现压力。

（4）当股价从高档下跌到 6500 点附近时，理应出现支撑。

请投资者配合这样的原则，针对长线股价波动进行观察。

化繁为简的长线研判

股市操作格言说："长线保护短线。"意思是在长线的架构下进行短线操作，可以降低操作风险。又因为以长线架构进行思考时，所观察的波段走势也是以长线规划为主，因此获取的投资报酬率就会提高。然而，要将长线走势变化单纯地以 K 线进行理解，需要一段时间练习，所以一般投资者可以尝试利用指标辅助观察，都能够得到不错的效果，较常用在长线 K 线图的观察指标有 RSI、KD 与均线等。

这些利用价格计算出来的指标中，又以移动平均线最容易取得与理解，此处以 3MA 搭配月线图做观察。在这里必须强调，投资者可以依照自己的操作习惯或是操作逻辑，建立属于自己的观察指标，并非一定依照本单元介绍的数值。而长线上的指标观察，重点不在提供买卖信号，而是告诉投资者一个可以依循的方向，操作的关键点位仍然需要回归到日 K 线图上观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同理可证，如果投资者操作的商品是台指或是选择权，操作的参考 K 线图通常用 5 分钟线或是 15 分钟线，那么就可以将日线图当作长线，5 分钟线图当作短线，这样也可以达到长线保护短线的效果，只是提醒投资者注意：操作的杠杆倍数越高，风险就越高，止损点与止盈点的设置就必须更加严谨。

请看图 4-4，如果在月线图上画出 3MA(以参数为 3 的移动平均线)，但是不以收盘价站上或是跌破均线作为参考依据，而是利用均线的转折为参考，那么当均线指标转折向上时，在当根 K 线低点画一个向上的箭头记号；若当均线指标转折向下时，就在当根 K 线高点画一个圆圈的记号。



图 4-4 加权指数月线图与 3MA 的转折关系(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4-4 中可以看到，这些记号如指标走势呈现在 K 线图上，设计这个指标的目的在于出现记号的下一根 K 线，是否仍有对应的高点或是低点。比如：当指标转折向上时，下一根(即下个月)K 线是否仍创下新高点；当指标转折向下时，下一根(即下个月)K 线是否仍创下新低点。从图中发现，大致上都可以成立这样的条件。



图 4-5 宏达电月线图与 3MA 的转折关系(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-5，这是宏达电股价月线图与 3MA 的转折关系，从图中可以发现，当指标转折向上时，下一根(即下个月)K 线通常都还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有新高点；而当指标转折向下时，下一根(即下个月)K 线通常都还有新低点，且很容易掌握到波段走势。



图 4-6 台泥月线图与 3MA 的转折关系(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-6，换成传产股来观察。这是台泥股价月线图与 3MA 的转折关系，从图中可以发现，当指标转折向上时，下一根(即下个月)K 线通常都还有新高点；而当指标转折向下时，下一根(即下个月)K 线通常都还有新低点。

从这几个例子发现，不管是人气聚焦的电子股或是传产股，利用这一个指标观察的特性都相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么希望在出现指标信号之后的下一根 K 线仍有高低点？主要的用意是希望投资者在利用日线做买进决策时，万一研判错误产生错买的动作之后，仍有高点可以提供退出的机会，这样可以减少止损所导致的损失，甚至不会有任何损失。又因为下个月没有创新高或创新低的比率较小，就算出现这种情形，根据针对实际走势的观察得知，转到日线格局时不容易出现日线的标准买卖点。也就是说，在不会产生买卖点的情形下，自然就不会产生损失。

接着来说明指标如何设计。这需要同时将指标放在日线上，并搭配第一章的波动原理进行观察。

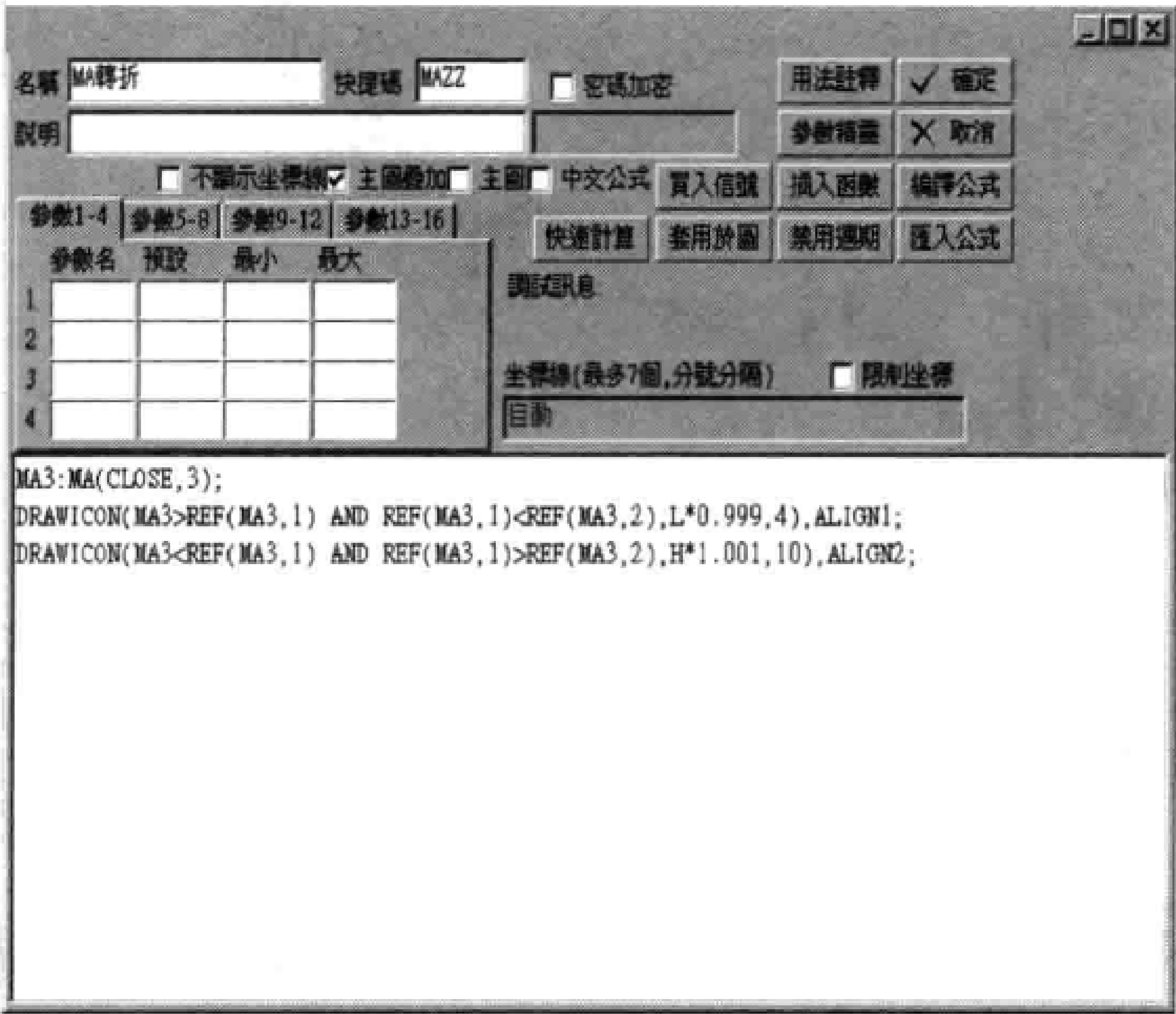


图 4-7 参数为 3 的移动平均线转折指标

请看图 4-7，这个指标名称为 MA 转折，其设计目的是指标向下时在 K 线上缘画一个记号，指标向上时在 K 线下缘画一个记号。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者可以运用市面上提供自定义指标的专业软件撰写程序。笔者采用奇狐胜券股票专业分析软件，如果投资者使用的软件不同，则撰写公式的程序语法将会不同。请投资者自行调整。

程序中 MA(CLOSE,3)的意思是计算参数为 3，且用收盘价计算移动平均线，投资者也可以将数字 3 改成变量 N，提供使用者自行输入，如此一来，指标就不限定使用在参数为 3 的移动平均线了。

程序中 DRAWICON 的意思是当某条件成立时，在相对位置画上喜欢的记号，例如：在 L×0.999(最低价的 0.999 倍)画上第四种图案，而 ALIGN 是对齐的模式，可以选择 1、2、3 或其他种选项。此部分请参考软件说明。

至于条件设定的 REF(MA3,1)是指 3MA 前一个单位时间的数值，REF(MA3,2)是指 3MA 前两个单位时间的数值，语法中 REF(MA3,1)>REF(MA3,2)。翻成口语化的意思，就是 3MA 前一个单位时间的数值大于 3MA 前两个单位时间的数值，亦即到前一个单位时间为止，3MA 属于向上的状态。那么 MA3<REF(MA3,1)AND REF(MA3,1)>REF(MA3,2)这句语法，就是 3MA 走势从向上转成向下的意思。

当程序语法撰写完之后，先将指标展示在 K 线图上验证，检查一下是否如预期地呈现在 K 线图上，如果产生错误，则再进行程序语法的修正。万一错误无法解决，请使用奇狐胜券软件的用户到社区论坛提问，软件工程师与许多网友都会热心帮忙解决。

造成均线转折的参考价，称为均线扣抵价，这部分的论述请参阅《主控战略移动平均线》中的内容。既然使用均线转折为参考依据，那么扣抵价才是真正要观察的价格。因此可以将原本的均线转折指标加以变化，改成将扣抵价画在 K 线图上，当收盘价在扣抵价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上，就可以知道均线已经转折向上；若收盘价在扣抵价之下，就可以知道均线已经转折向下。

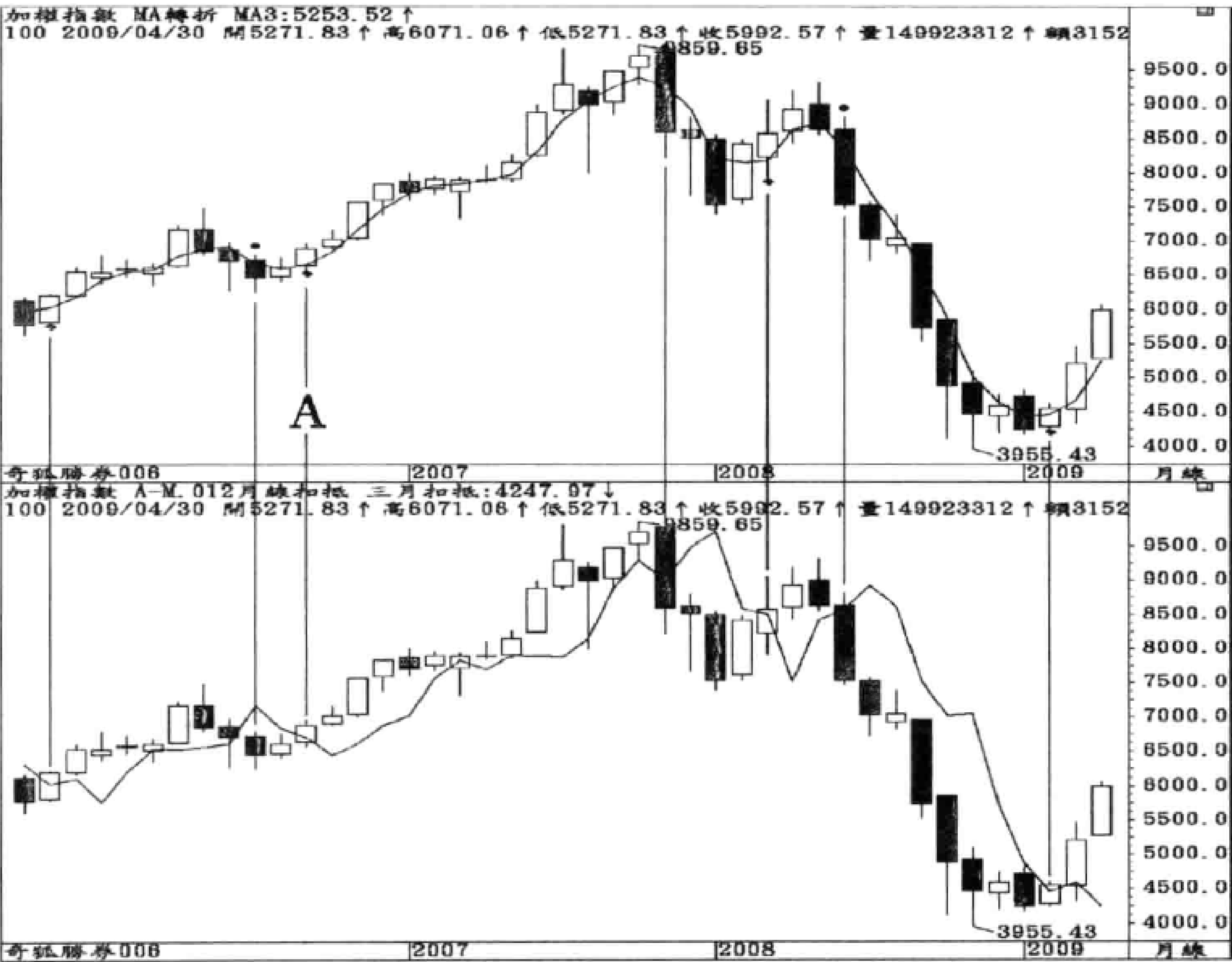


图 4-8 3MA 扣抵指标与转折指标(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-8，如果将均线转折指标与均线扣抵指标放在同一个画面来观察，发现在研判均线的转折时更加容易。如标示 A 所示，上图 K 线下沿出现一个红色箭头，代表 3MA 由向下转成向上，在下图则可以看出月线收盘价收在扣抵价参考价的指标曲线之上，一直到收盘价落在扣抵价参考价的指标曲线之下，K 线上沿才会出现一个圆圈记号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而月线图的困扰是时间周期为一个月，操作时不能等到收月线才确认股价站在扣抵价之上，又在实际操作上，买卖点的进场关键是在日线，因此再利用软件可以设计程序的特性，将月线扣抵价画在日线图上做参考。



图 4-9 月均线扣抵指标在日线图的呈现(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-9，如果将月线扣抵的参考数据画在日线图上时，则发现操作更是一目了然。比如：在加权 9309.95 点时，月线扣抵值即为下方的水平线，这个数据是这一整个月都不会改变的关卡参考数据，中长线投资者只要观察该水平线是否能够顺利跌破，就可以推知月 K 线已经跌破扣抵价，使月线的 3MA 转折向下。

投资者可能会产生疑惑，怎么知道跌破是真的还是假的？通常真跌破或真突破都会干脆利落，而且会有技术现象上的特性，这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分内容在《主控战略》书系中已经强调多次，在此不再赘述。但绝对不是所谓的突破 3%且站稳 3 天以上，或是跌破 3%且超过 3 天以上这种论调，这种偏差的说法投资者可以早早扬弃。

那么如何设计将月线参考数据画在日线图上的指标呢？请参考以下的说明。

要让指标转折，观察的是扣抵价，而扣抵价的公式是 N 个单位时间前的收盘价。比如：要找 3 日移动平均线的扣抵价，就是找从今天算起前 3 天的收盘价。同理，要找 21 日移动平均线的扣抵价，就是找从今天算起前 21 天的收盘价，其余以此类推。

如果要将月线的数据画在周线或是日线图上时，那么必须先建立一个可以提供引用的独立公式。请看图 4-10。

图 4-10 引用指标的写法

公式名称为 00，程序语法为 A01:ref(C, 3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A01 是一个自定义的程序代号，ref(C,3)就是判断式的程序语法。ref(C,3)是指取出前 3 个时间单位的收盘价。

当引用的公式建立好之后，再新建一个指标，指标名称为月线扣抵，程序语法为三月扣抵：“00.A01#MONTH”。当程序建立好之后，就可以将月线的数据画在周线图上或日线图上。这个指标也是在实际操作中，真正要运用的参考指标。

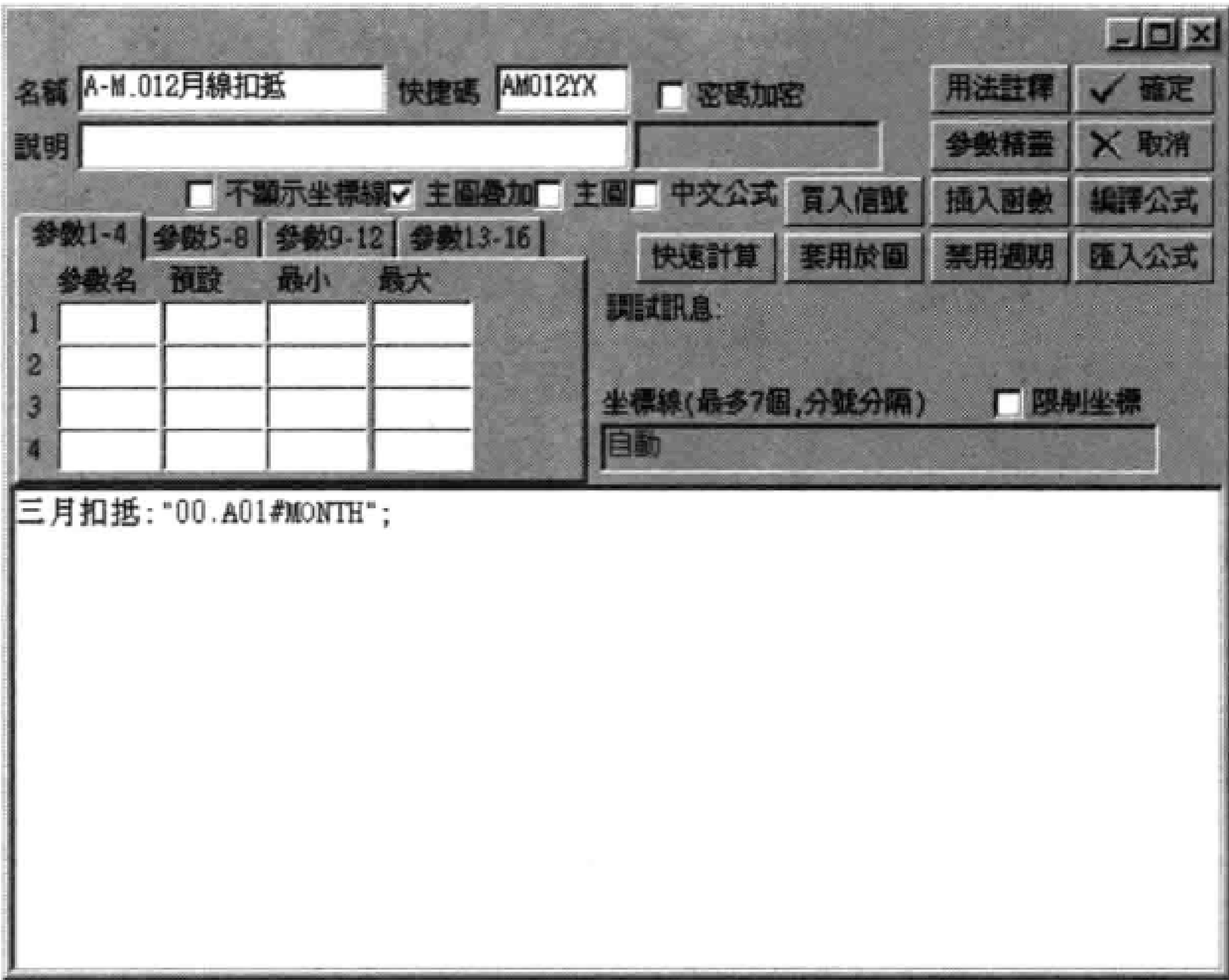


图 4-11 日线图秀出月线指标的公式

接着就利用这个指标与股价波动原理之间的相互搭配，说明如何在日线图上进行有效率且安全的波段操作。

请看图 4-12，五矿发展股价日线图在标示 A 正式突破三月扣抵参考价后，2010 年 8 月的指标数据维持在股价下方，代表除非股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现急速下跌，并跌破三月扣抵参考价，否则月线扣抵指标已经形成助涨。在标示 B 时，股价突破 17.5 元的水平颈线关卡，随即反映突破压力后的震荡走势，接着在标示 C 以中长阳日出 K 线出现多头攻击信号，所以是多头标准买点。

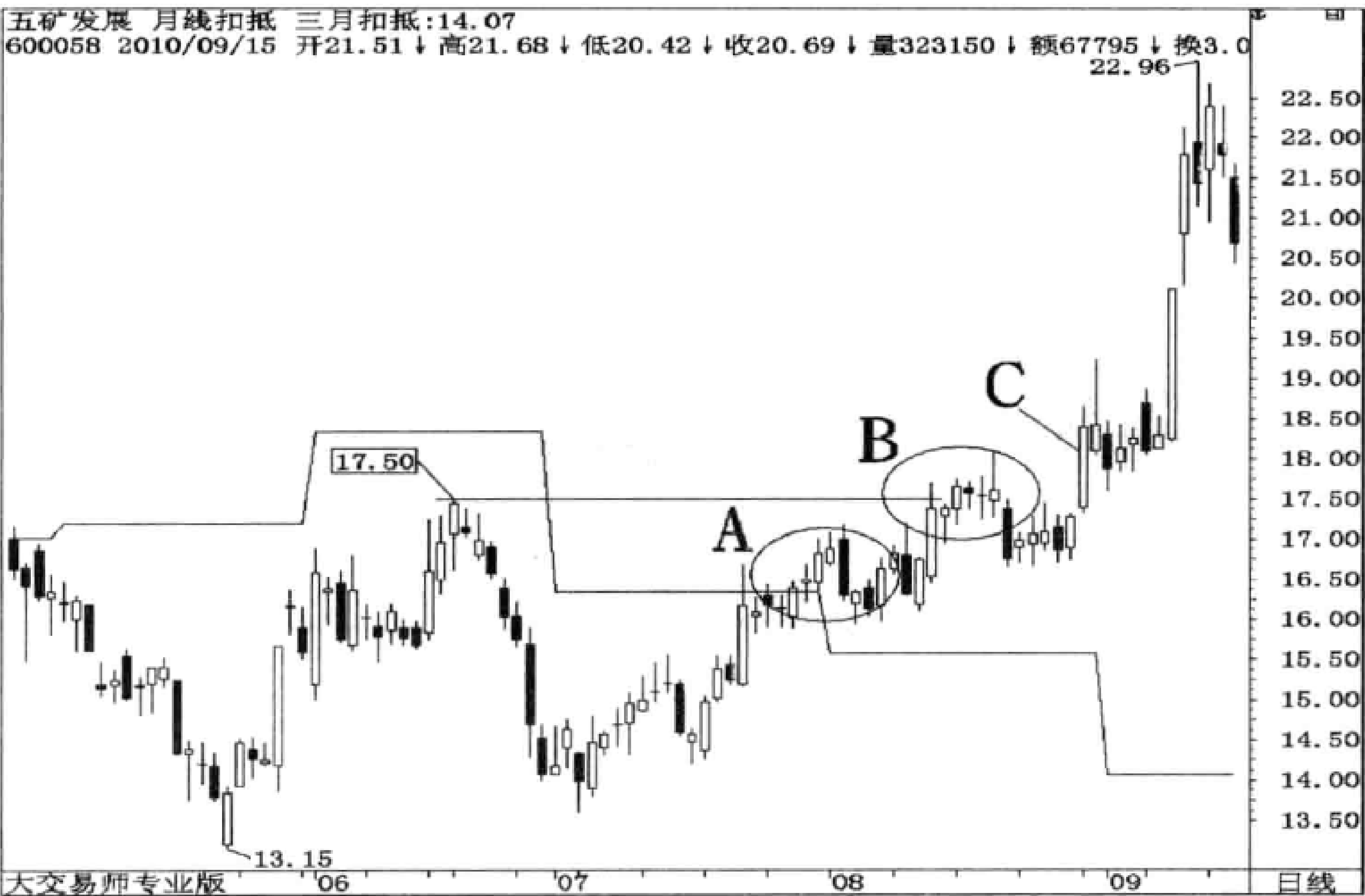


图 4-12 月线扣抵指标运用范例之一(资料来源：大交易师)

请看图 4-13，中船股份日线图在标示 A 区域属于一个压力带，标示 B 的多头攻击信号，除了突破下降的三月扣抵参考价之外，同时突破标示 A 的压力区间。由于多头股价上涨同时突破两个压力，走势反映突破压力后的拉回修正，是正常的波动惯性，投资者不宜在突破时积极操作多单，但是在修正结束并且出现多头攻击信号时，就应该积极介入赚取波段行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

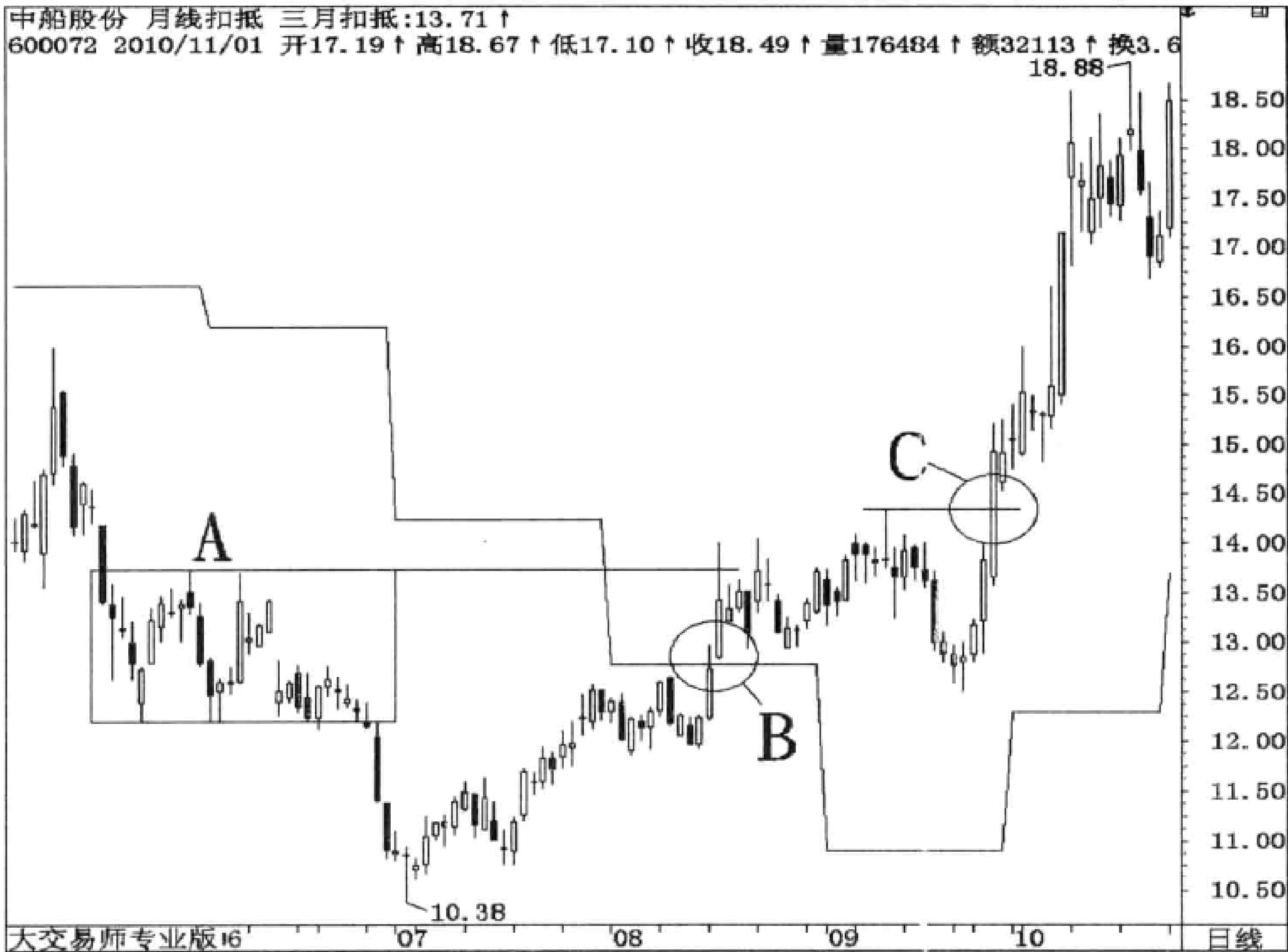


图 4-13 月线扣抵指标运用范例之二(资料来源：大交易师)

修正过程中，投资者应观察修正形态呈现何种模型？无论是形态学或是波浪理论中的修正波，都会忠实地反映股价动向与意图，此时投资者无须躁进与臆测，或是尝试先行布局，只要等待修正走势进行到末端，股价自然会出现可靠的信号。修正过程中，三月扣抵参考价与股价距离较远，代表股价不容易直接跌破，月线扣抵指标属于助涨的技术面，所以当标示 C 呈现中长阳日出 K 线时，正是标准多头攻击买进信号。

请看图 4-14，明星电力股价日线图进入箱型整理过程中，在标示 A 正好逢上升中的三月扣抵参考价，同时扣抵价未被正式跌破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线扣抵指标呈现助涨，此处也属于修正走势末端，当股价在标示 B 突破箱顶价时，代表箱型整理结束，投资者可以运用跳箱原理进行目标测量。在标示 C 满足第二个箱子幅度，略做震荡后股价续攻，最后在标示 D 满足第三个箱子的幅度，并在 22.59 元滞涨进入修正。

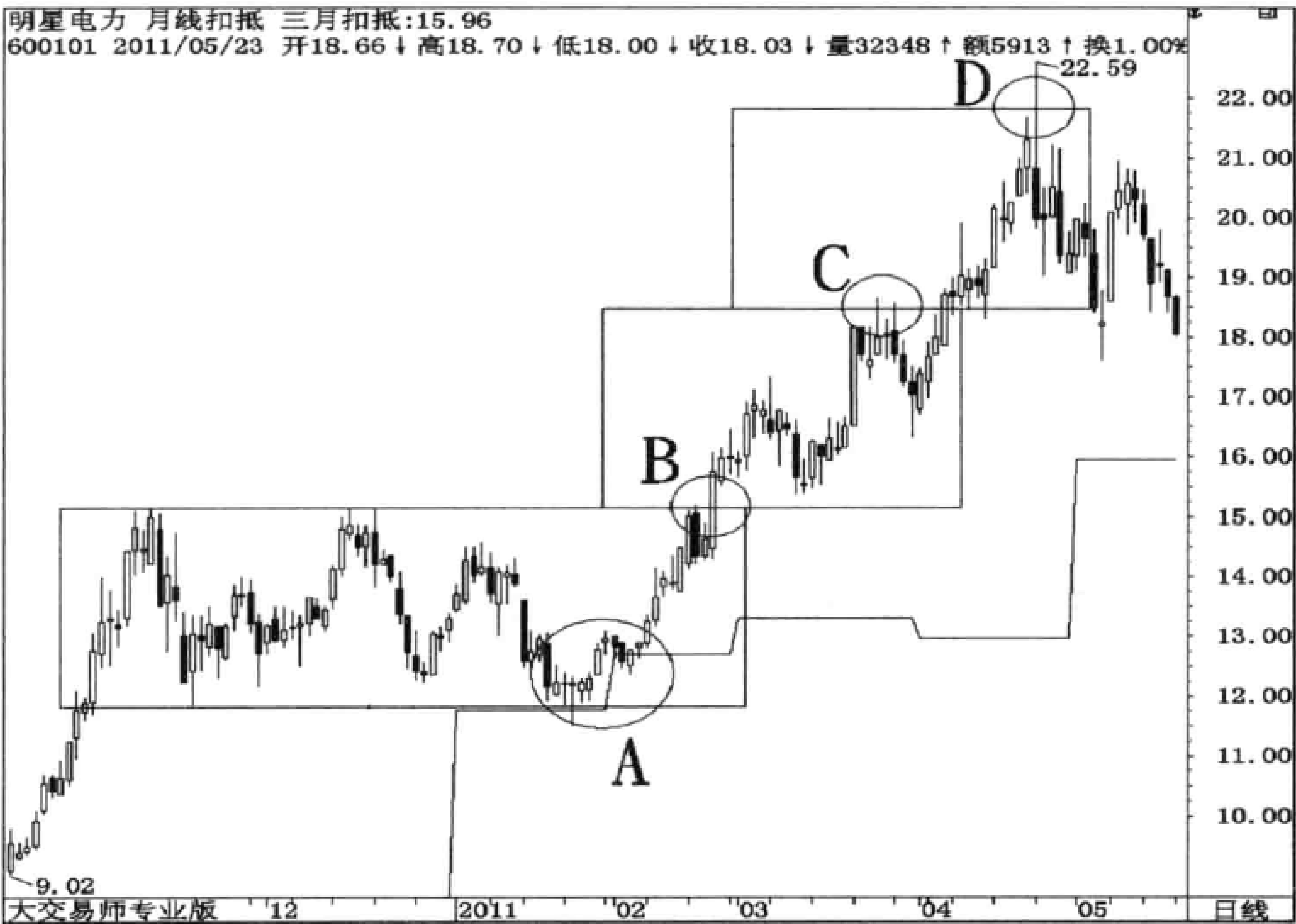


图 4-14 月线扣抵指标运用范例之三(资料来源：大交易师)

请看图 4-15，味全股价日线图从 30.5 元回档时，在标示 A、B 测试三月扣抵参考价，虽然标示 B 有真跌破疑虑，但是指标与股价在下个月随即拉开距离，同时波形暗示股价最起码要出现反弹。因此投资者可以暂时采取观望态度，等待走势明朗后再拟定适合的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作策略。

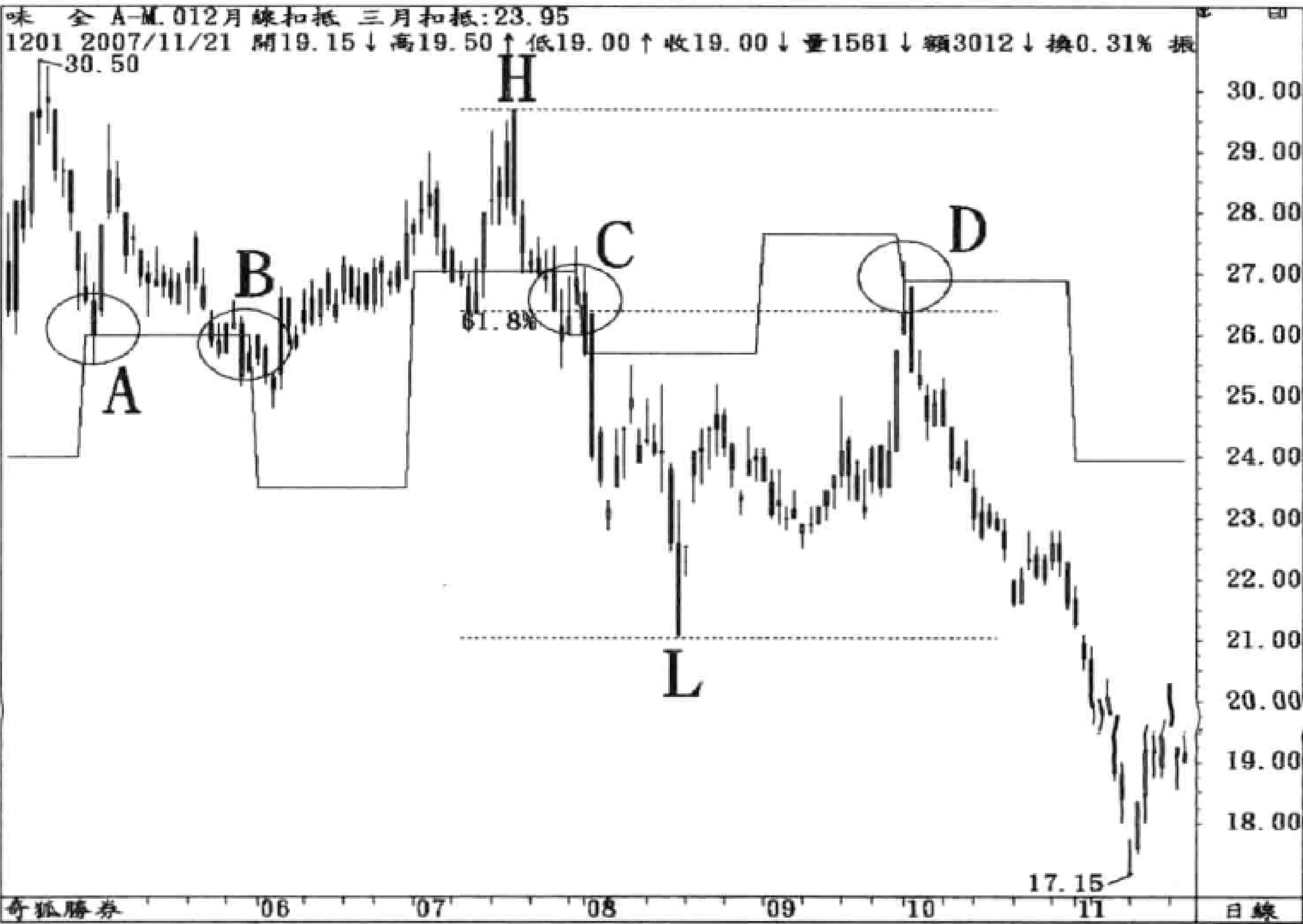


图 4-15 月线扣抵指标运用范例之四(资料来源：奇狐胜券)

当股价上涨到标示 H 时，没有创下波段新高点，反而反转向下在标示 C 跌破三月扣抵参考价，同时拉开与参考价之间的距离，既然股价落在参考价之下，暗示月线扣抵指标已经形成助跌，该指标线将被定位是压力参考。

等到股价下跌到标示 L 时，与三月扣抵参考价的距离更远，这也暗示未来如果出现反弹，则反弹的想象空间相对较大。投资者可以利用黄金分割率针对标示 H～L 进行切割，反弹 0.618 倍幅度正好在标示 D 与三月扣抵参考价发生碰触，再观察标示 L～D 的结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经具备三波反弹完成的雏形，因此在逢月线扣抵指标压力的情形下，应注意是否呈现反弹结束的滞涨信号。

请看图 4-16，光宝科股价日线图从 49.5 元向下修正时，在标示 A 跌破三月扣抵参考价，接着在标示 B 跌破支撑区间带，接连跌破两道支撑后，股价出现反弹震荡走势是正常的波动惯性。在反弹过程中，股价逐渐收敛形成三角形，纵使如此，仍然可以将这个形态视为一个矩形的整理过程，由于在整理时三月扣抵参考价曾经站上，但这是因为扣抵价降低使股价能够站上，不是股价上涨突破，两者所代表的意愿不可同日而语。

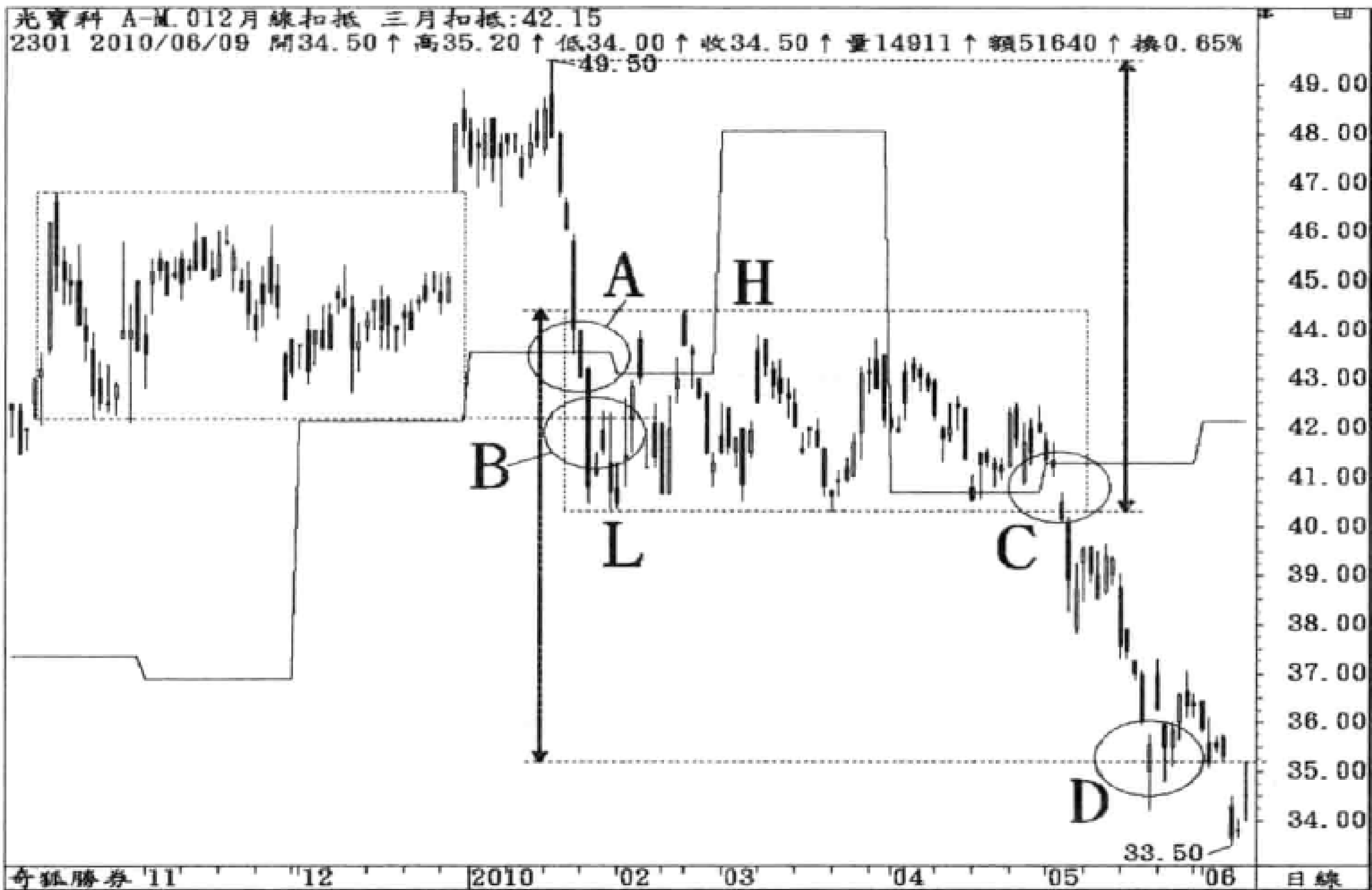


图 4-16 月线扣抵指标运用范例之五(资料来源：奇狐胜券)

以跌破支撑后所呈现的整理波形研判，股价多头相对弱势，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此当股价在标示 C 跌破三月扣抵参考价时，也同时跌破整理区间，代表股价整理结束，走势将持续向下修正。

在标示 C 跌破整理区间的箱底时，如果这只股票能够融券操作，那么，投资者应该伺机介入操作空单，以赚取下跌走势所产生的利润。至于目标测量，除了可以采用形态学计算与跳箱原理，也可以采用杠杆原理进行计算，也就是标示 D 的目标＝H＋L－49.5。

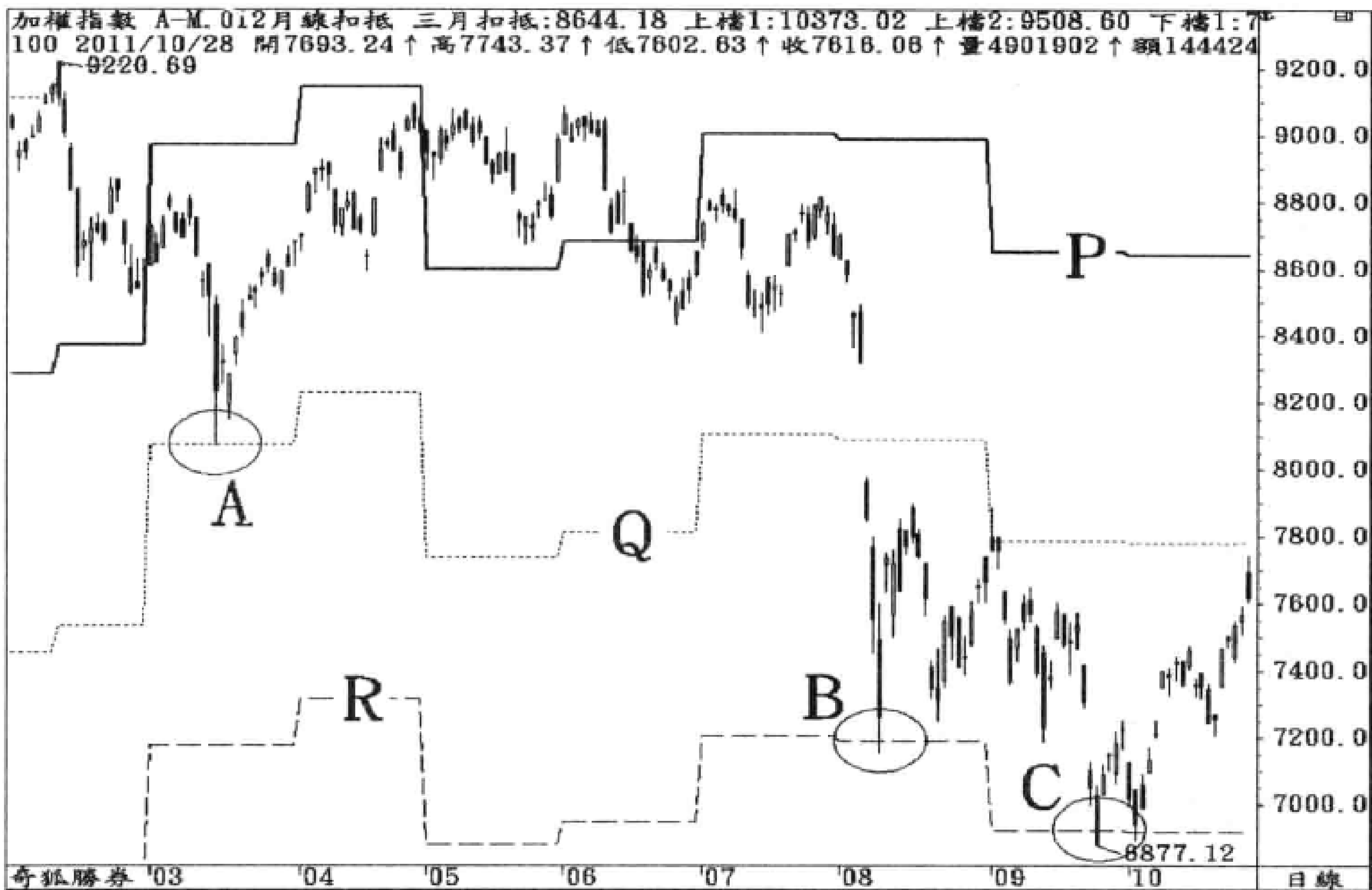


图 4–17　月线扣抵指标运用范例之六(资料来源：奇狐胜券)

月线扣抵指标不但可以提供支撑与压力参考，同时也具有助涨与助跌的作用。除此之外，投资者还可以设计成信道型的指标进行涨跌区间观察。比如：可以将三月扣抵参考价当成指标中轴，然后对中轴数据增减 10%、20%形成信道。请看图 4-17。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中经过标示 P 的粗线是三月扣抵参考价，定位为中轴，经过标示 Q 的短虚线是中轴扣减 10%的指标线，经过标示 R 的长虚线是中轴扣减 20%的指标线。在股价下跌过程中，标示 A、B、C 分别测试这两条指标线。也就是说，投资者在操作时，除了运用中轴作为多空支撑观察外，也可以将信道与其他目标测量的方法合并研判股价修正或是上涨的目标区。

请看图 4-18，相同的观念可以运用到上证指数观察。在图中经过标示 P 的粗线是三月扣抵参考价，定位为中轴，经过标示 Q 的长虚线是中轴增加 20%的指标线，经过标示 R 的短虚线是中轴增加 10%的指标线，经过标示 S 的短虚线是中轴扣减 10%的指标线。标示 A 上涨触及标示 Q 而形成滞涨，当跌破标示 R 后，该指标线反成压力，所以标示 B 受制于压力而滞涨。标示 C 逢标示 S 的支撑反弹，在标示 D 穿越中轴后股价续涨，在标示 E 逢标示 R 滞涨，标示 F 则是穿越中轴后没有止跌，在标示 G 逢标示 S 的支撑才反弹。

这个信道的用法与其他信道指标的用法无异，都具有支撑压力交换、助涨助跌与盘态转换等技巧。如果要观察个股波动，那么形成信道的比例就不一定是增减 10%、20%。也就是说，增减的比例可以根据实际走势进行调整，如何得到最佳的比例参数，则需要投资者费心进行测试。

利用月线扣抵(长线)转到日线作为观察的操作模式，在本单元中，只能提供一些基本架构与基础观念，让投资者作为参考，其他实际运用与股价波动变化的搭配，仍需使用者多加体会。尤其必须提醒投资者注意：指标不是万能的参考依据，任何指标运用，必须架构在合理的股价波动走势上，才可以带给投资者正确的使用方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向，也因为如此，才能帮助投资者在市场中获利。

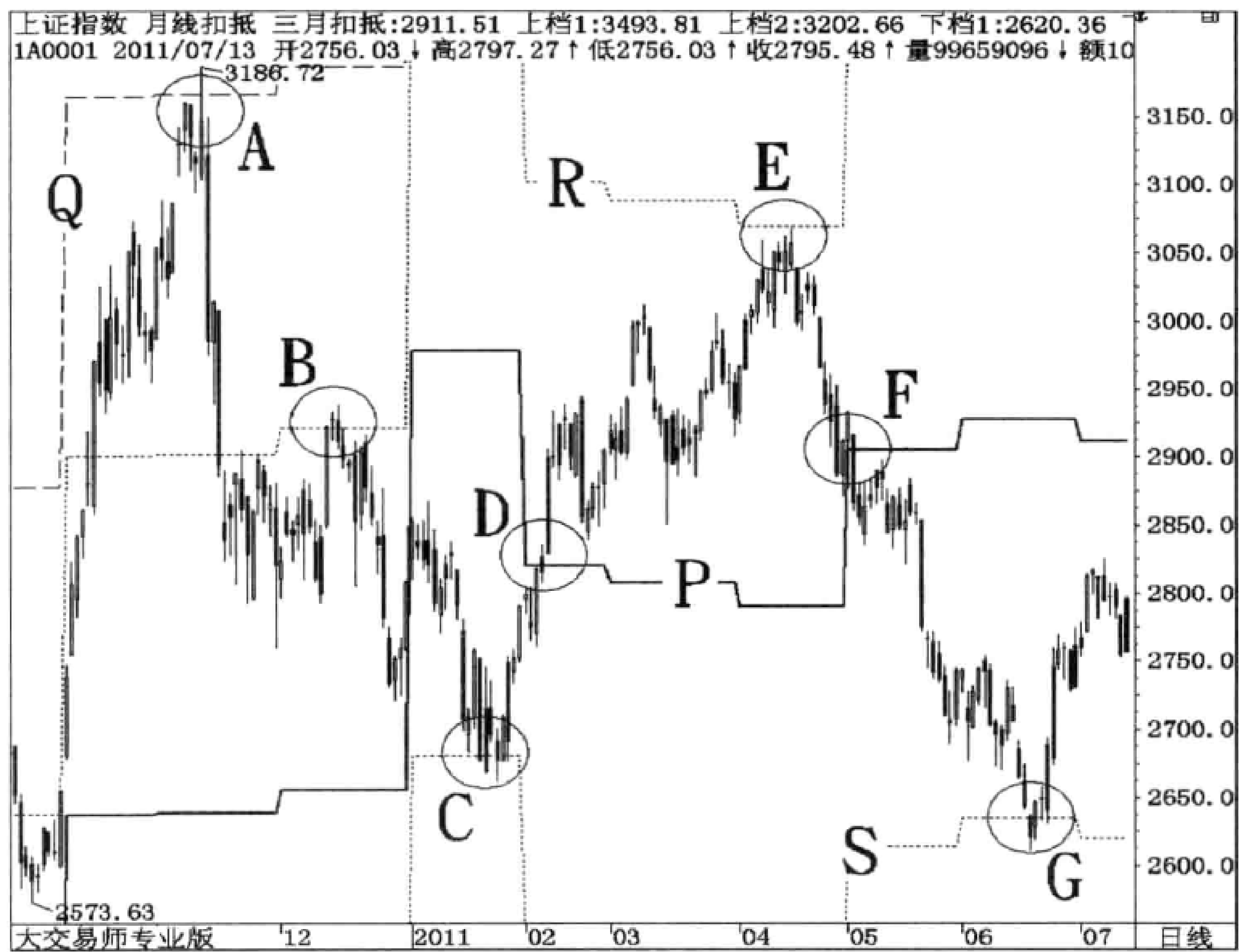


图 4–18 月线扣抵指标运用范例之七(资料来源：大交易师)

此外，也可以根据月线扣抵的观念进行计算机选股，节省投资者一只一只筛选的时间。至于计算机选股条件的设定方法，可以在每个月结束后，寻找月线收盘价已经站上月线 3MA 的股票，在下一个月开盘时就开始观察日线是否站稳扣抵价；或是进行日线选股，选择今日才刚刚站上三月扣抵价者进行观察；或是选择下一个月的扣抵价在日线股价下方，其设定方法相当多元，请投资者不妨尝试设计、测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三段涨跌法则

三段涨跌法则又称为三波浪理论或是三段起伏法，源自于日本在 17 世纪米市的酒田战法，为日本波动理论的代表。虽然没有艾略特《波浪理论》那么完整的架构，却也能妥帖地诠释股价波动，尤其是台湾股市早期操盘手法受日本理论影响颇深，因此在台湾股市的走势中，都可以看见这样的影子。此外，它比艾略特《波浪理论》容易理解，根据实证后，应用的效果也相当良好，而且与《波浪理论》有契合之处，值得投资者尝试研究与运用。

三段涨跌法则的基础理论相当简单，其定义是："行情不会一口气就达到天井，或是一直下挫到谷底。"笔者将原始定义整理后并加上自己对股价波动的心得，把上涨到下跌的一个完整循环，将其结构切割成 10 个步骤，请投资者搭配图 4-19 阅读下列的说明：

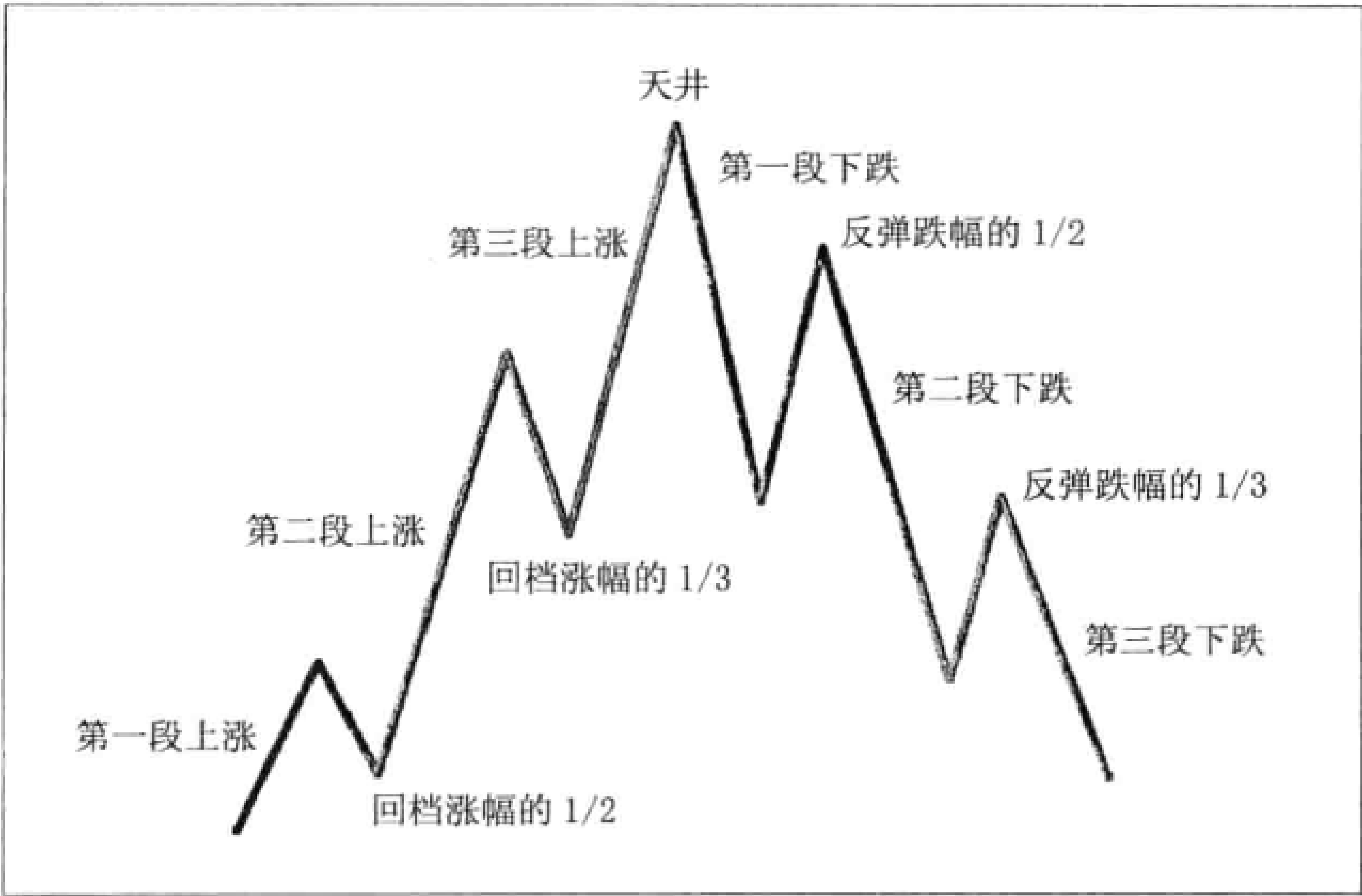


图 4-19　日本三段涨跌法则的图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤一：股价从低档开始上升之后，属于第一段上涨的行情。这里的上升需要花费比较大的力气，因为是属于空转多走势，所以必须出现空多扭转的信号来加以确认。

当走势刚刚从空头翻成多头时，投资者多半以为这是一个反弹走势而已，因此上升速度会相对较慢，走势角度也会比较平缓，且到达预期目标时，会出现较大卖压，股价走势便进入回档，此阶段类似艾略特波浪理论的初升浪。

步骤二：当股价完成第一段上涨走势之后，将进入第一次回档走势，此次回档幅度将会超过上涨走势的 1/2，甚至接近前波谷底。这是因为投资者对第一段上涨走势，有比较深的疑虑，所以容易出现较大的卖压与较少的承接力道，而导致回档幅度相对较深。

步骤三：当股价完成第一次回档走势之后，将进入第二段上涨行情。在回档过程中，投资者发现买气逐渐增强，股价走势没有再度破底，当走势再度上扬时，将会吸引买气逐渐回笼，因此上升的速度会较第一段还要快速，角度也会比较陡峭，通常在接近或穿越目标后买气会逐渐减弱，亦即股价将要进入下一个步骤。此阶段的走势类似艾略特《波浪理论》中的主升浪。

步骤四：当股价完成第二段上涨走势之后，紧接着进入第二次回档走势，此次回档幅度通常约为第二段上涨走势的 1/3，少部分会到达 1/2。这是因为投资者在面对第二段比较强劲的上涨走势后，对后市产生较多期待，故吸引较多投资者愿意进场承接，因此卖压也相对的比较小，而导致回档幅度不深。

步骤五：当股价完成第二次回档走势之后，将进入第三段上涨行情，此时股价将会达到天井，亦即天价的位置。其走势特性为多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头乘胜追击的追买力道，与空头认输回补的轧空力道，让股价上升速度急剧升高，也就是所谓的井喷走势，直到所有买进力道耗尽，股价也涨升至相对高点或是历史高点。

部分个股走势在第三段上涨时，不会出现井喷行情，而是以平缓的角度向上推升，追究其原因通常是该股缺乏炒作题材，或是业绩不如预期所导致。

步骤六：当股价抵达天井后将会引发高价警戒，此时为多头全面获利了结的卖压，与新加入的空单导致股价出现反转，即形成第一段下跌走势。这一段下跌通常会把第三段上涨幅度吃掉大部分，即回档幅度相当深，往往超过第三段上涨的 1/2 以下，也就是第一段下跌的目的是为了破坏多头上涨结构，造成多转空的技术现象。

步骤七：当股价完成第一段下跌走势之后，将进入第一次反弹走势，此次反弹幅度通常超过下跌走势的 1/2。这是因为投资者对第一段下跌走势，还抱有一丝多头的期待，因此产生并不强劲的买进力道，加上天价转折尚未退出的多单，希望能有较佳的价格退出，导致卖压不会过重，综合这些因素使股价反弹幅度较大。

步骤八：当第一段反弹走势结束后，投资者惊觉走势已经转弱，股价无法再度创下新高点，此时在第一段反弹买进与高档套牢者均会将持股卖出，而先知先觉者早已经察觉股价走势的转弱并逢高布局空单。强大的卖压将会使股价急速下跌，这时速度会较第一段还要快速，角度也会比较陡峭，通常在接近或穿越目标后卖压会减弱，亦即股价已经要进入下一个步骤。此阶段的走势类似艾略特波浪理论中的主跌浪。

步骤九：当股价完成第二段下跌走势之后，紧接着进入第二次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹走势，此次反弹幅度通常约为第二段下跌走势的1/3。这是因为投资者在面对第二段比较强劲的下跌走势后，对后市相当失望，所以无法吸引新的资金进驻，而在高档套牢者亦无力摊平买进，导致买气虚弱，因此出现反弹走势多为回补空单的技术性反弹居多，形成的反弹幅度自然不大。

步骤十：当股价完成第二次反弹走势之后，将进入第三段下跌行情，此时股价将会回到起涨点或是创下新低点。其走势特性为空头乘胜追击的追空力道，是多头认输止损与失望性的杀多力道，让股价下跌速度急剧升高，也就是所谓的多杀多走势，直到所有卖出力道耗尽，股价也回落到相对低档。

并非所有个股走势在第三段下跌都会呈现多杀多走势，会出现急杀落底，通常是因为政治、经济与不可预期的特殊利空，大部分个股是以比较平缓的角度进行落底。落底之后会有所谓的盘底期，至此整个三涨三跌的完整循环过程才宣告结束。

虽然有部分技术分析的前辈将三段涨跌理论再加以细分、切割，让走势在上涨过程中出现的不规则波形利于辨识，如：四波段上涨、二波段上涨或是一波段上涨。但是根据笔者经验与实证结果，均不脱离三波段架构，只是观察的层次不同而已。而在空头走势的下跌过程中，比较容易出现不规则走法，亦即不容易分出段落，这与艾略特《波浪理论》也有不谋而合之处。为了可以分辨在空头走势中的调整，去除不容易判断的缺点，建议投资者可以先拉大观察轮廓做出定位，再切到小细节进行探讨。

运用的诀窍

理解了三段涨跌法则的基础之后，在运用上需要注意哪些事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？根据笔者实际操作经验与观察心得，大致上可以归纳出以下几点：

(1) 定位自己的操作轮廓。如果投资者介入第一段上涨，那么，其上涨幅度较难断定，因此一律将操作策略定位为抢反弹操作，当进入第二段上涨过程中，持股才能有波段操作的假设。其中又牵涉观察的周期大小，尤其长线操作法则与止损点设置，必与短线不尽相同，而在长线末端，却又需要利用短线来执行退场，短、中、长期的搭配，需要投资者费心思量。

(2) 选择恰当的K线图观察。长线角度宜从月线图观察，中线角度宜从周线图观察，短线角度宜从日线图观察，极短线角度宜从分时图观察。当熟悉走势波动要旨后，可以直接将日线图缩到极小，直接在日线图上分辨短、中、长期的走势。K线图观察的周期通常会影响到操作轮廓与定位。

(3) 善用测量法则。利用测量与第一章所描述的波动原理结合研判，可以帮助投资者规划大概的相对风险区与满足区，当满足目标后进入震荡走势，就可以假设股价进入下一个阶段，再根据此时走势的强弱定位属于涨跌理论中的哪一个位置。

(4) 利用长线保护短线的原则。当长线走势属于第一段上涨之后的回档，回档结束后就有机会进行第二段上涨走势，而这一段往往是股价的主升段居多，因此在日线格局中，就必须注意底部完成信号，并伺机介入做多。当股价进行下跌时，其思考的模式与多头相同。运用长线保或短线的原则，很容易就使操作的利润扩张、风险降低。

(5) 忽略第一段行情。任何位阶中，属于第一段上涨或是第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段下跌的行情均具有风险，投资者可以暂时忽略。以多头为例，有时候第一段上涨是针对前一波下跌的逃命走势，尤其在长线翻空时，往往在日线格局中会造成投资者误判。因此在介入时，宜用抢反弹心态(请参阅第一点)，保守者建议等待第一段回档之后再进行介入即可(请参阅第四点)。

(6) 第一次回档幅度为 1/2 是相对参考值。第一次回档的标准幅度虽然是 1/2，但是并不代表为绝对值，只是一个相对参考值而已，股价可以做其他调整模式，甚至回到更低的价位水准，第一次反弹同理可证。

(7) 第二段上涨幅度通常是最大的。由于第二段上涨的位阶类似波浪理论中的主升段，所以通常幅度最大，也是投资者介入操作最安全的波段，虽然第三段上涨也有机会出现井喷行情，但是相较于第二段上涨而言，比较不容易掌握，甚至有时没有第三段上涨。反之，在空头走势时，道理相同。

(8) 第二次回档幅度为 1/3 是相对参考值。第二次回档的标准幅度虽然是 1/3，但是并不代表为绝对值，可以介于 1/2～1/3 之间，或是根本未到 1/3，在实际操作经验中，有极少部分回档到前波 1/2。投资者可以根据回档深浅定位股价强弱，如果回档比较深，则代表当时多头比较弱；如果回档比较浅，则代表当时多头比较强。而空头中的第二次反弹同理可证。

简单的几个原则，其实当中蕴涵的变化相当大，不是用文字就可以说明清楚，若能配合波浪理论、潮汐原理或是推浪三部曲等法则综合研判，则自然可以翔实地掌握股价波动变化。其他研判细节，请投资者自行验证体会。接下来以几个实例说明这些原则的运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例说明

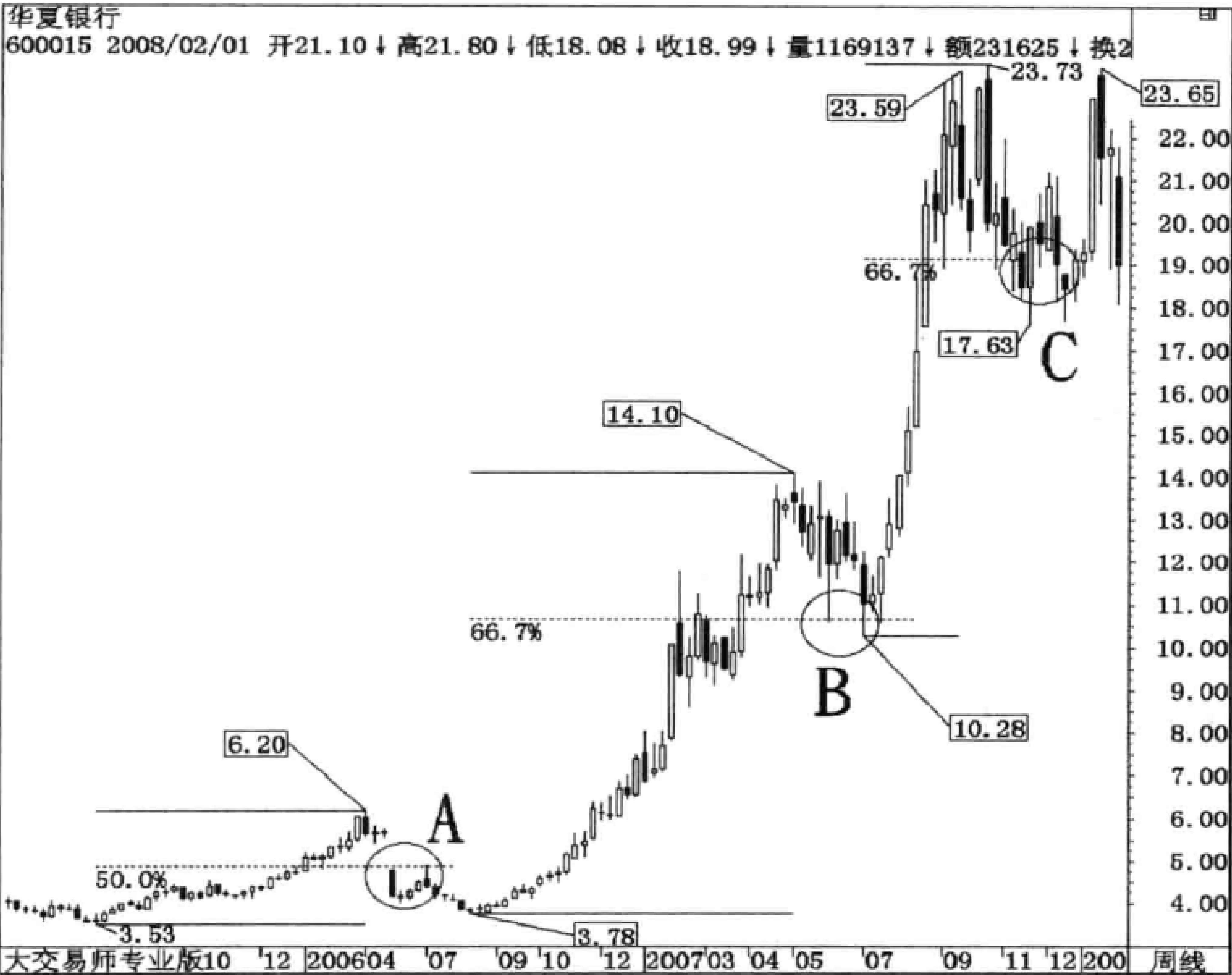


图 4-20 三段涨跌法则的实战范例之一(资料来源：大交易师)

请看图 4-20，华夏银行股价周线图从 3.53 元上涨到 6.2 元为初升段，在标示 A 就已确定修正超过 1/2，最低到 3.78 元才止跌。当股价止跌后未再破底，无论是依据三段涨跌法则或波浪理论研判，都有机会出现主升段行情。因此，投资者应该适时介入操做多单，等到股价过 6.2 元高点时，再依真假突破研判走势强弱，并以测量学评估主升段可能的上涨目标。

而股价在标示 B，则是针对 3.53～6.2 元这一段修正到 2/3 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坐标，实际修正幅度仅有主升段的 1/3 左右，所以在修正末端出现的买点信号，以三段涨跌论而言，投资者应进场介入操作第三段的上涨。从第二段上涨走势定位应属主升段无疑，如果以波浪理论观察，则属于第三波上涨。也就是说，标示 B 将成为第四波修正，因此未来将有第五波的上涨。

但《波浪理论》的第五波与三段涨跌法则的第三段上涨，不确定因素相对较高，尤其是上涨幅度的评估比较难以捉摸，无论是第五波或是天井，可以在过前高点后就结束走势，也可以持续进行井喷行情。投资者除以真假突破研判外，走势行进间的移动式止盈观察相当重要，最好也能观察是否有足够的题材吸引市场目光。

后来股价上涨到以 3.53～6.2 元为初升段测量的 6.854 倍，即 (6.2－3.53)×6.854＋3.53＝21.83 元，当时波段上涨到最高为 23.59 元，符合测量学的基本要求。股价后续从 23.73 元修正时，只回到 10.28～23.73 元的 2/3 坐标位置，也就是说修正幅度很少，股价如果再度创新高，就还有上涨的机会。因此天井的定位将往后移动，以波浪理论而言，即为走势出现延伸浪。

实际走势在标示 C 之后，股价上涨并未超过前波高点，所以代表修正走势有极高的机会已经开始，投资者应该在股价转弱时同步退出手中持股，并采取观望或是融券放空动作。

请看图 4-21，当华夏银行周线图从 17.63 元开始上涨时，在标示 A 已经超过 23.73～17.63 元的 1/2 以上，最后在 23.65 元滞涨反转向下。如果从 23.65 元开始向下的走势跌破 17.63 元，则投资者应假设 23.73～17.63 元这一段为初跌段，也就是三段涨跌法则中的第一段下跌，从 23.65 元开始下跌的走势为主跌段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

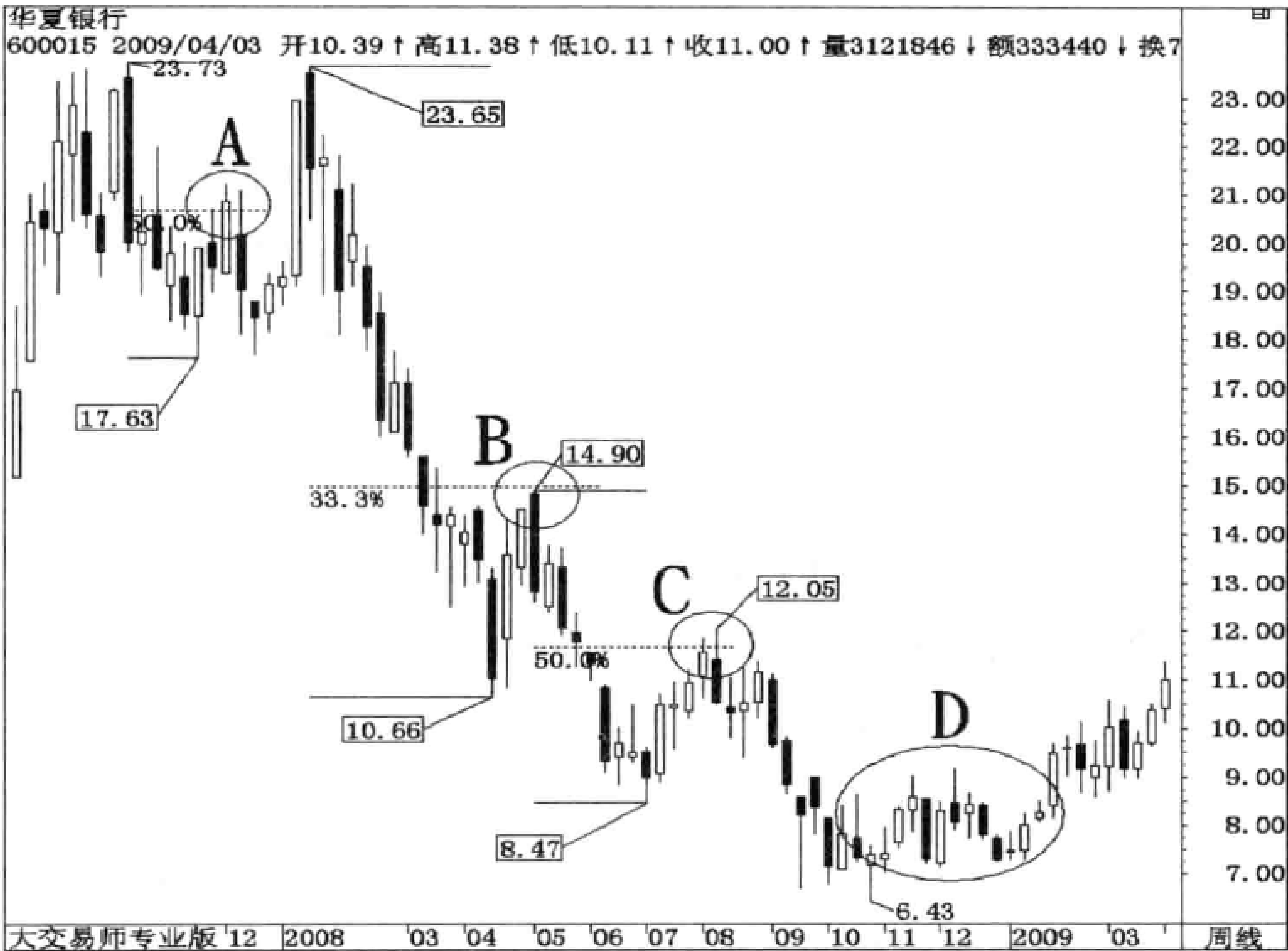


图 4-21 三段涨跌法则的实战范例之二(资料来源：大交易师)

在实际操作时，当出现五波上涨结束(艾略特波浪理论)，或是完成三段上涨(日本三段涨跌法则)，走势出现疑似A浪修正或第一段下跌，在反弹未过前高且呈现明确滞涨信号时，就应该假设将会进入更明显的修正或下跌走势。因此不会等到跌破17.63元时才进行操作，而是在滞涨并出现转折时，就先如此假设，且同时进行股价将会下跌的操作。

接着股价从23.65元下跌到10.66元才出现正式反弹，反弹时针对23.65～10.66元这一段计算1/3的比例(23.65－10.66)×1/3＋10.66＝14.99元，在标示B上涨到14.9元就呈现滞涨拉回，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未达 1/3 的坐标，因此走势将会进行三段涨跌法则中的第三段下跌。

当完成三段下跌后，股价是否修正结束？虽然有此机会，但是笔者认为，投资者不应该就此断定，股价只有上涨两段，不会有第三段上涨，或是上涨三段后股价也不会产生转折。

实际走势充满不确定因素，绝对不是简单的口诀与法则就能面对走势繁复的变化。以图 4-21 而言，从 8.47 元开始上涨，如果此处将成为下跌修正的结束点，那么后续走势将不应该呈现破底，就如同 17.63 元开始的上涨未过前高，才使 23.73 元成为上涨结束高点。

然而，实际走势在标示 C 满足 14.9～8.47 元这一段的 1/2 坐标后，拉回修正时再度破底，因此 8.47～12.05 元这一段就不是初升段。但是股价从 6.43 元开始上涨后，虽然在标示 D 曾经滞涨向下，却不再破底且盘底上攻，形成短期初升浪的行为，因此投资者才可以认定 6.43 元可能是修正结束的低点。

投资者可以从本范例体会，本单元不建议操作第一段下跌与第一段上涨的原因，除了会不会再破底不容易在当下确认外，涨跌的幅度也不容易评估，所以投资者无须证明自己技术分析能力高强而冒险。

此外，如何有效地定位标示 B、C 这里的走势，三段涨跌法则的描述并不完整，仅能借由操作策略弥补。但是《波浪理论》却能够清楚定位，请投资者自行回顾《波浪理论》的描述。

请看图 4-22，鄂尔多斯股价周线图从 5.8 元开始上涨，从 17.78 元进行明显修正，在标示 A 满足 5.8～17.78 元的 1/2 坐标后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，反弹未创新高再度下跌，完成三波修正形态且未再破 5.8 元，因此投资者可以将 5.8～17.78 元视为第一段上涨，未来将有机会进行第二段上涨。

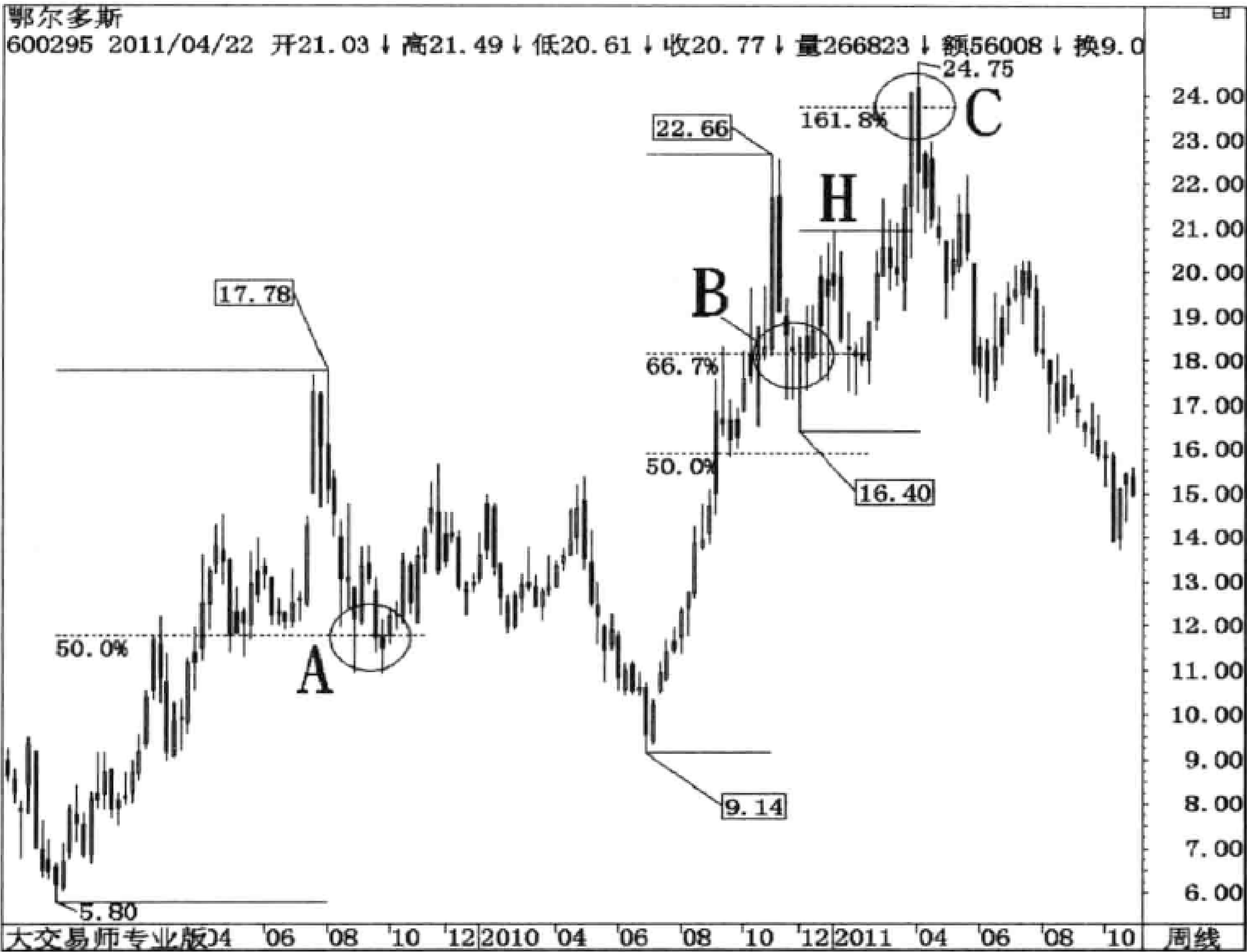


图 4-22 三段涨跌法则的实战范例之三(资料来源：大交易师)

股价在标示 B 则是满足 9.14～22.66 元的 1/2～2/3 坐标之间，亦即回调幅度仅满足 1/3，未来的上涨走势将视为第三段上涨，并应注意是否形成天井。而股价从 16.4 元再度上涨时，取 16.4～H 为小格局中的初升段计算黄金螺旋，在标示 C 满足 1.618 倍且同时创新高，于 24.75 元滞涨后反转，完成第三段上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-23 三段涨跌法则的实战范例之四(资料来源：大交易师)

请看图 4-23，歌华有线股价日线图从 10.22 元开始上涨，从 12.75 元进行修正，修正到 10.28 元时已经超过整段上涨的 1/2，但却没有破底，因此投资者可以将 10.22～12.75 元视为第一段上涨，未来将有机会进行第二段上涨。

股价在标示 A 则是满足 10.28～15.2 元的 2/3 坐标，亦即回档幅度仅达 1/3，未来的上涨走势将视为第三段上涨，并应注意是否形成天井。而股价从 13.1 元再度上涨时，取 13.1～14.86 元为小格局中的初升段计算黄金螺旋，在标示 B 满足 3.236 倍且为井喷行情，最后在 19.19 元滞涨后反转，完成第三段上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

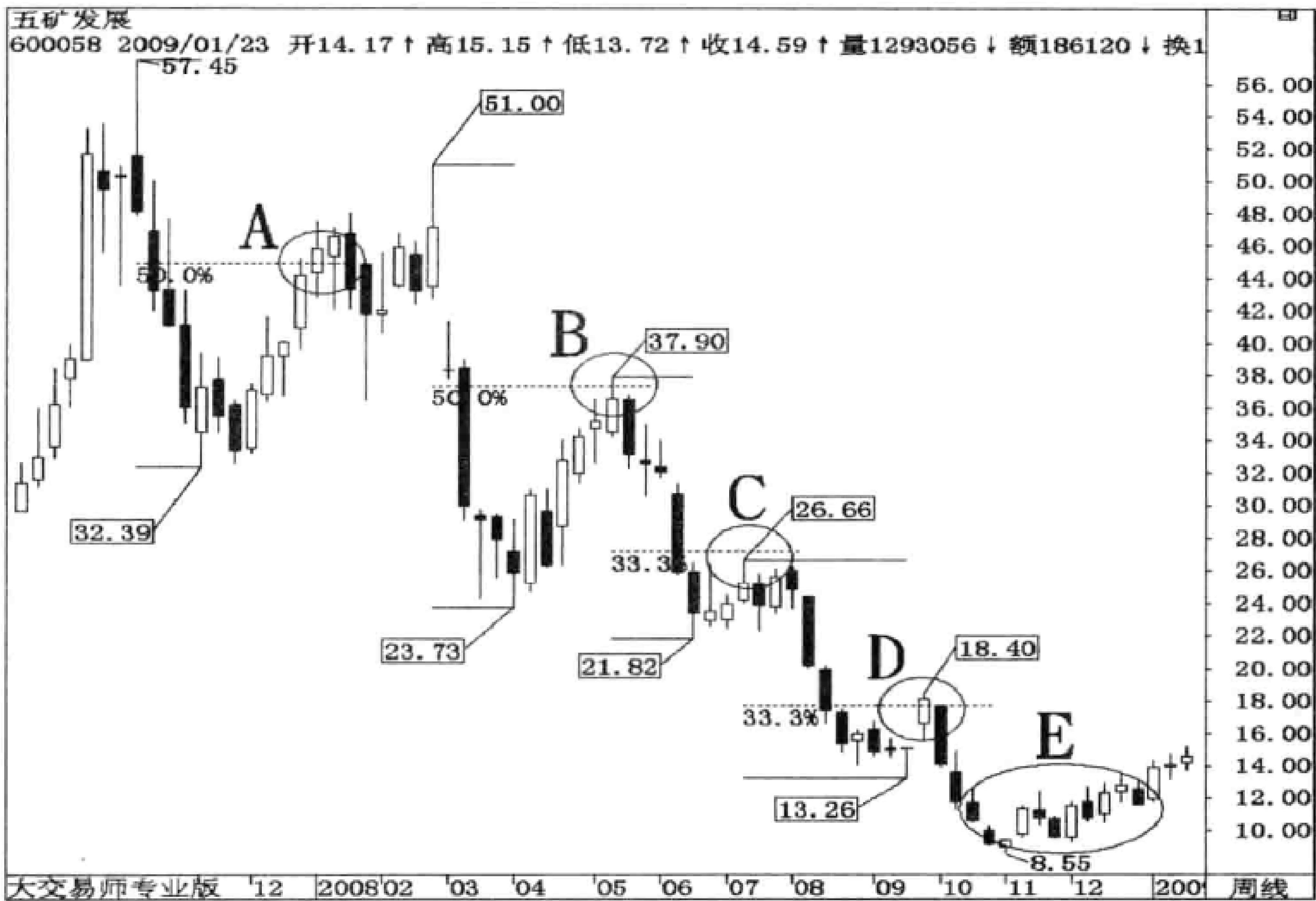


图 4-24　三段涨跌法则的实战范例之五(资料来源：大交易师)

请看图 4-24，五矿发展股价周线图从 32.39 元开始上涨时，在标示 A 已经超过 57.45～32.39 元的 1/2 以上，最后在 51 元滞涨反转向下。投资者应假设 57.45～32.39 元为第一段下跌，从 51 元开始下跌的走势为第二段下跌，虽然第二段下跌过程中曾经出现除权，但请投资者无须将除权缺口填补才进行走势判断。

接着股价从 23.73 元开始上涨，在标示 B 已经超过 51～23.73 元的 1/2 以上，最后在 37.9 元滞涨反转向下。由于股价反弹再度超过 1/2，所以从 37.9 元开始的下跌依然视为第二段下跌，会产生假设两次第二段下跌的现象，代表走势极有可能属于《波浪理论》中的延伸浪，如果投资者不愿意将三段涨跌法则与波浪理论挂钩，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么就反复使用三段涨跌法则，直到定义中的走势出现，或是不再续跌的信号出现为止。

当股价从 21.82 元开始上涨，在标示 C 没有满足 37.9～21.82 元的 1/3 坐标，亦即反弹幅度未达 1/3，代表未来的下跌走势将视为第三段下跌。

虽然标示 D 满足 26.66～13.26 元的 1/3 坐标，亦即反弹幅度达 1/3，但股价持续破底，因此从 18.4 元的下跌仍为第三段下跌，直到标示 E 盘底上攻并且没有再度破底，股价的三段下跌走势才算完整结束。

请看图 4-25，金宝股价周线图从 11.3 元开始上涨，在标示 A 满足 15.7～11.3 元的 1/2 以上，最后在 13.6 元滞涨反转向下，投资者应假设 15.7～11.3 元为第一段下跌，从 13.6 元开始下跌的走势为第二段下跌。



图 4-25 三段涨跌法则的实战范例之六(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着股价从 9.8 元开始上涨，在标示 B 已经超过 13.6～9.8 元的 1/2 以上，最后在 12.15 元滞涨反转向下，由于股价反弹再度超过 1/2，所以从 12.15 元开始的下跌依然视为第二段下跌。

当股价从 7.45 元开始上涨，在标示 C 没有满足 12.15～7.45 元的 1/3 坐标，亦即反弹幅度未达 1/3，代表未来的下跌走势将视为第三段下跌。股价最后在 5 元止跌并呈现如标示 D 的盘底上攻，而且后续股价没有再度破底，股价的三段下跌走势才算完整结束。

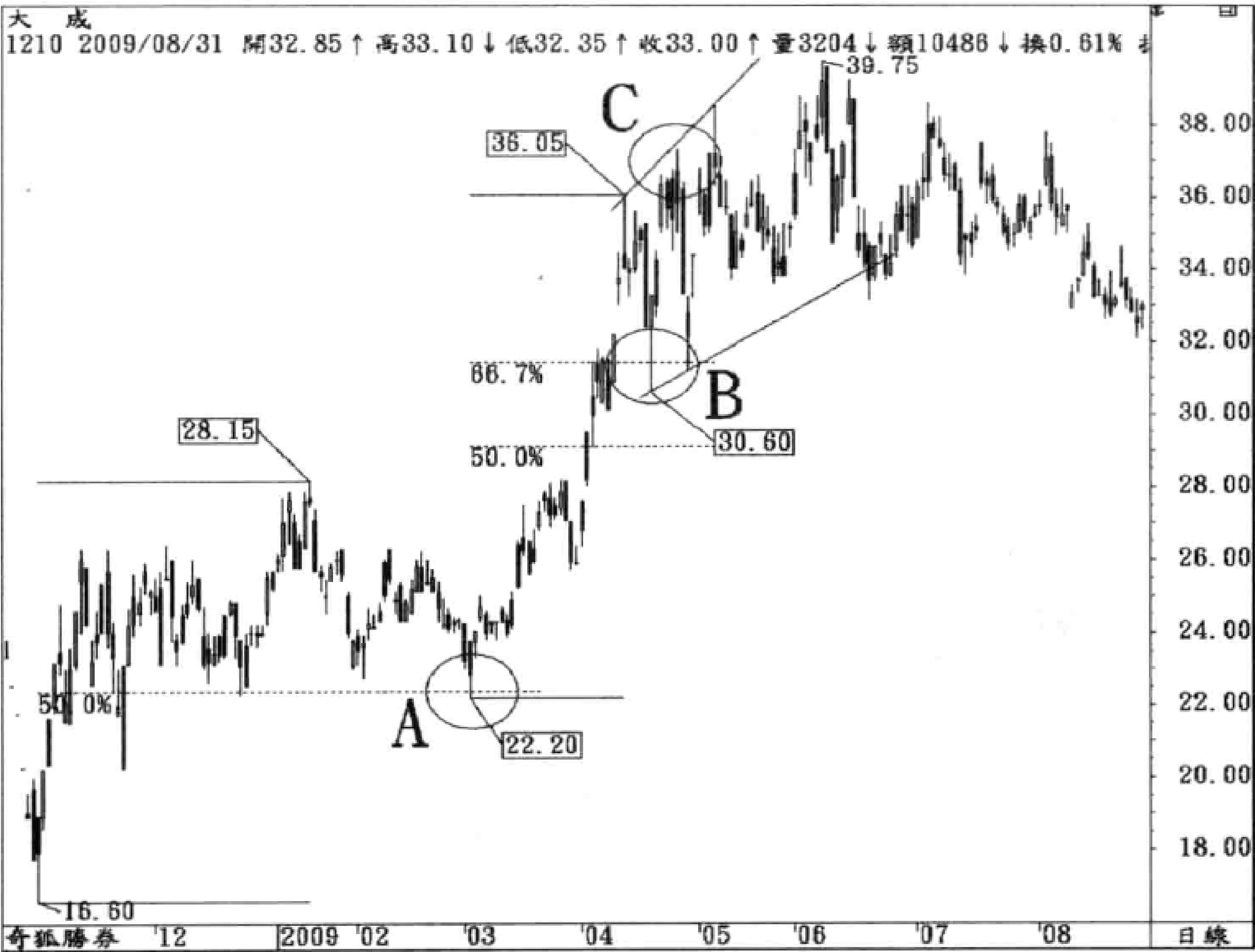


图 4-26 三段涨跌法则的实战范例之七(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-26，大成股价日线图从 16.6 元开始上涨，在标示 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回档到 16.6～28.15 元的 1/2 坐标，代表 16.6～28.15 元属于某个走势轮廓中的初升段，接着股价从 22.2 元盘底上攻，投资者应该适时介入进场操作可能是主升段的行情。

当股价上涨到 36.05 元滞涨并进入短期修正，在标示 B 修正幅度满足 22.2～36.05 元的 2/3 坐标，股价再度创新高于标示 C 形成天井。然而股价并未反转，而是反复创新高拉回再创新高，形成反转扩张楔形，因此该股从 16.6～39.75 元仍视为标准三段上涨走势。

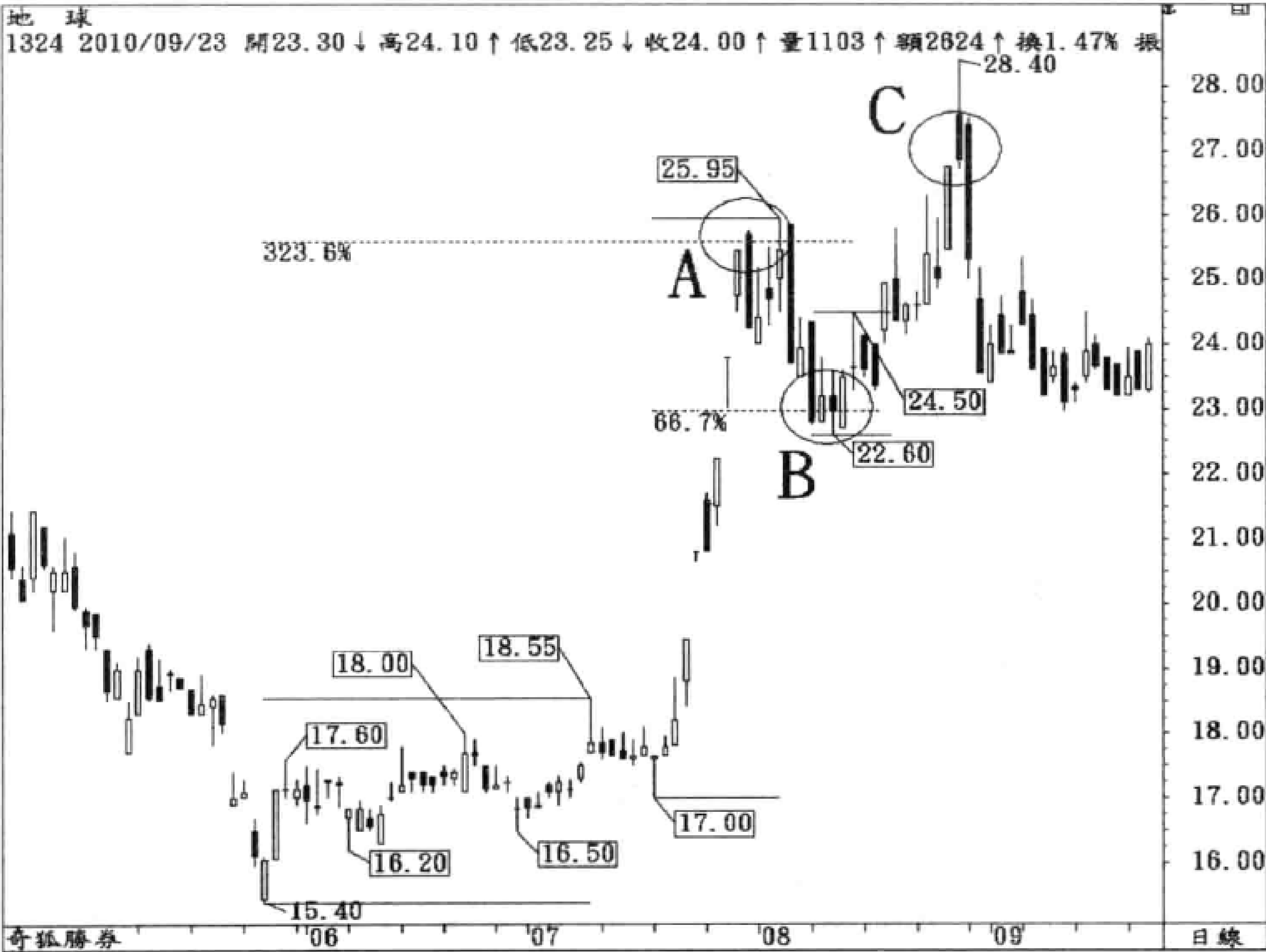


图 4-27 三段涨跌法则的实战范例之八(资料来源：奇狐胜券)

接着请看图 4-27，地球股价日线图从 15.4 元开始上涨过程中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 17.6 元、18 元、18.55 元的高点拉回时，均使股价回档超过 1/2 幅度，所以这几个段落均视为第一段上涨，也可以视为盘坚进货走势。如果要让盘坚进货走势结束，则股价必须呈现该回不回的攻击，在 17 元之后的上攻，即为这种攻击模式的标准行为。

在标示 A，股价满足以 15.4～18.55 元为初升段计算黄金螺旋的 3.236 倍，因此 17～25.95 元为主升段行情，也是三段涨跌法则中的第二段上涨。接着在标示 B 回档满足 17～25.95 元这一段的 2/3 坐标，暗示股价再出现多头攻击时，将进行第三段上涨。

第三段上涨的幅度除了可以持续使用 15.4～18.55 元为初升段的测量外，也可以搭配小段落上涨的计算。比如：取 22.6～24.5 元为小格局初升段计算黄金螺旋，标示 C 满足 2.618 倍后滞涨，完成第三段上涨，股价随即进入修正。

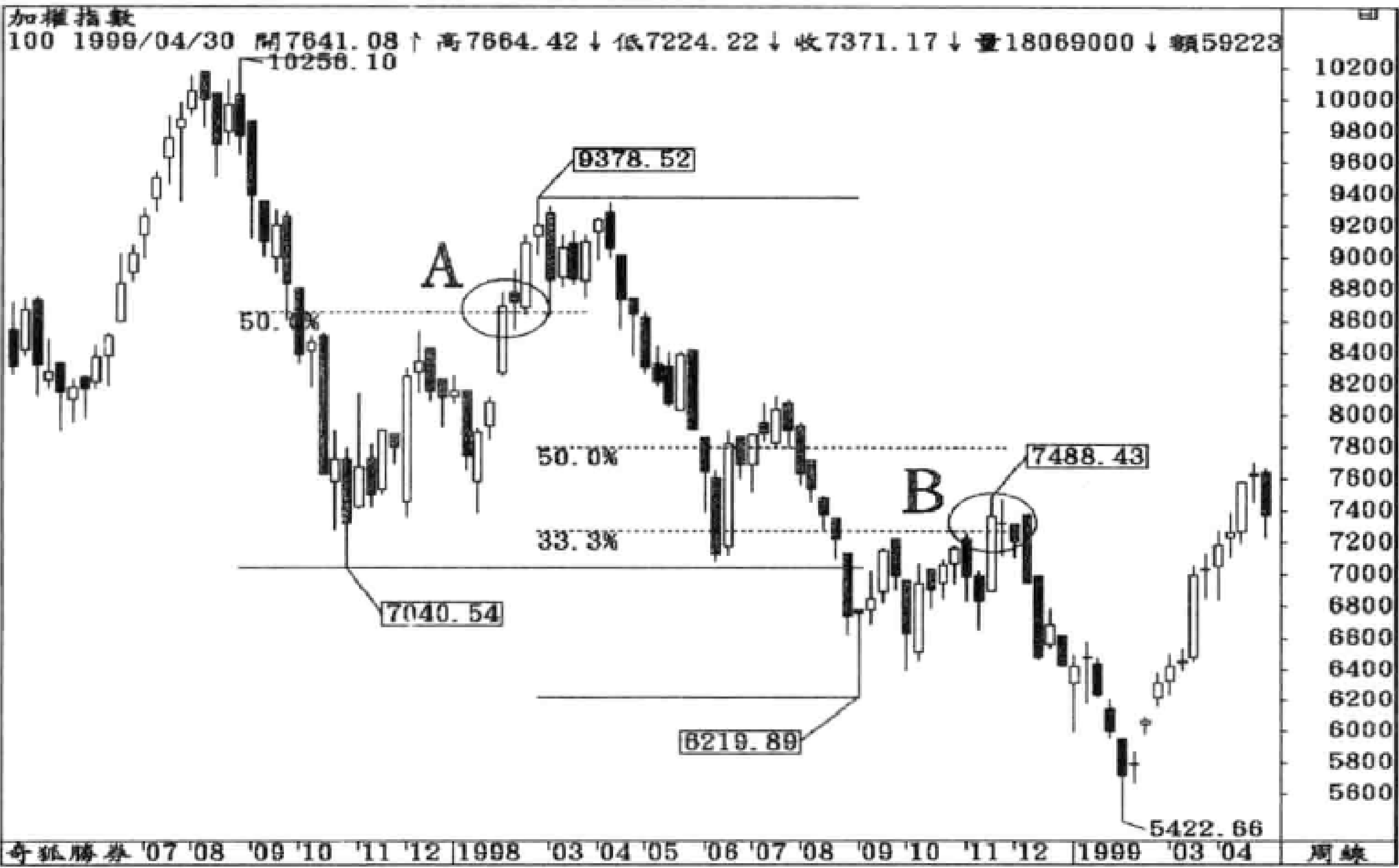


图 4-28 三段涨跌法则的实战范例之九(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 4-28，加权指数周线图从 10256.1 点开始下跌，在标示 A 反弹满足 10256.1～7040.54 点的 1/2 以上，最后在 9378.52 点滞涨反转向下。投资者应假设 10256.1～7040.54 点为第一段下跌，从 9378.52 点开始下跌的走势为第二段下跌，直到股价跌破 7040.54 点后，才能观察反弹幅度大小，并决定未来是否会进行第三段下跌。

走势是否要进行第三段下跌，标准的观察是看反弹幅度是否仅到 1/3 而已，虽然有极少部分会满足 1/2 以上，但通常在行情假设与策略规划上，仍须以标准的 1/3 幅度为主。因此股价从 6219.89 点开始上涨时，应取 9378.52～6219.89 点计算，在标示 B 超过此段的 1/3 坐标以上但未超过 1/2 坐标，最后在 7488.43 点滞涨反转向下，所以定位进入第三段下跌走势。

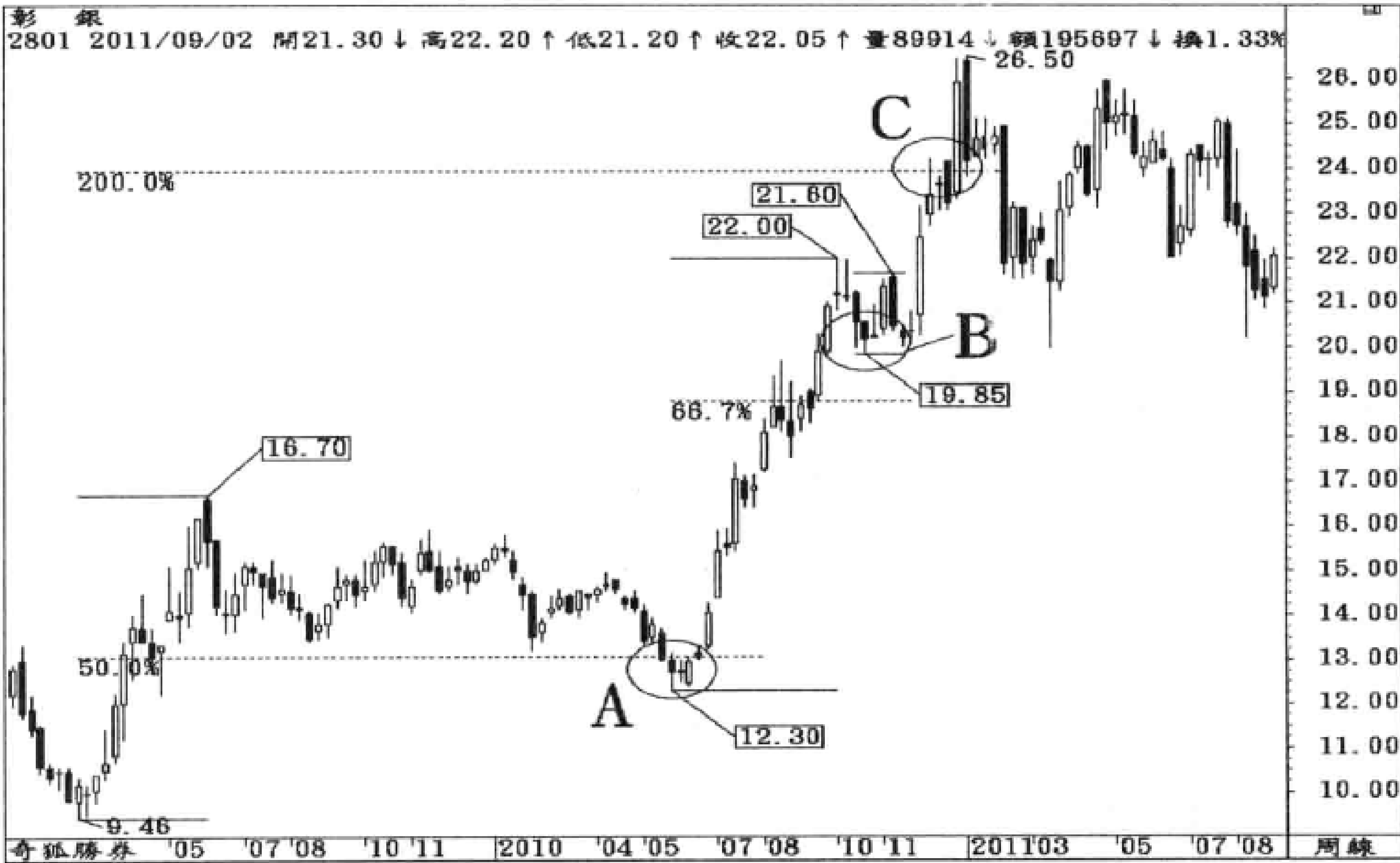


图 4-29 三段涨跌法则的实战范例之十(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 4-29，彰银股价周线图从 9.46 元开始上涨过程中，可以定位 9.46 元～16.7 元为初升段行情，在标示 A 回档到初升段的 1/2 坐标，当出现止跌信号并以多头攻坚走势表态时，投资者应假设股价有机会进入主升段行情。

而股价从 12.3 元开始上涨后，呈现相对较为明显的回档，是从 22 元的高点开始，所以应取 12.3～22 元为主升段观察，在标示 B 的回档时并没有穿越整段 2/3 的坐标值，随即从 19.85 元开始盘出高档底部。

以实际操作经验而言，回档幅度这么少，代表多头相对强势，但是在执行操作时，却免不了产生是否该积极介入的疑虑，然而这是心理层面问题，而非技术面的问题。技术分析透露的信号相当简单，产生多头攻击信号就是追买，只要以后续行为维持真突破就是多头胜出。

投资者可能还有疑问，标示 B 并未回档到 2/3 坐标即出现多头上涨，是否仍应将后续走势视为第三段上涨？毋庸置疑，应该视为第三段上涨，并且要注意是否形成天井，即股价滞涨进入修正。

而第三段上涨幅度除了可以持续使用 9.46～16.7 元为初升段，进行黄金螺旋的测量外(在标示 C 穿越 2 倍幅)，也可以取 19.85～21.6 元为小格局初升段计算黄金螺旋，股价满足 3.236 倍＝25.51 元后滞涨，完成第三段上涨并形成天井，股价随即进入修正。

然而，股价行进间的走势，有强有弱，在这些作为例子的走势图中，投资者应该可以发现，选择股票的恰当与否，将会影响每一段上涨走势的幅度，亦即会关系到投资利润。这些选择的技巧，不但可以用基本面来进行选择，更可以用技术面进行筛选，就看投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者针对哪一部分进行更深入地研究了。

此外，三波浪理论除了以本单元所述的多空循环观察法则之外，也可以进行多头中回档与空头中反弹这两种模式进行推演。此部分请读者运用原始定义自行加以演化，碍于篇幅，则不再赘述。

哈兹法则

美国的塞拉斯•哈兹(Cyrus Hutch)在公元 1883～1936 年间，以最初的 10 万美元投入股市，利用简单的控盘技巧，在 53 年间将原始资本扩张成为 1440 万美元，此法被称为哈兹法则。其原理为选定欲介入的股票，当该股从低档上涨 10%之后才介入，而手中持股没有从最高点下跌 10%不卖出；当股价卖出之后，如果想要再做买进的动作，则也必须从低点上涨 10%之后才介入。

利用 10%作为观察的理由，是因为股价从低档上涨时，没有超过 10%被哈兹认定为只是反弹行情，如果涨势可以超过 10%，则代表行情有机会可以持续坚挺上升。卖法的观点也是一样，其原理颇符合股价波动惯性法则，亦即等到股价确认上涨之后，才做买进动作，而等到股价确定转弱之后，再将持股卖出。

另外，哈兹也利用周线、月线计算参考值。比如：在每个月结束之后，计算该月的平均值，并以此平均值为基准，当股价低于最高月平均值 10%时，卖出所有持股，高于最低月平均值 10%时，就买进股票，这种方法属于长线投资法则。

投资者可以尝试设计一个简单的公式，观察这样的法则是否能够适用于目前的股市中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


```
HH: HHV(H,N);
SH:HH*(1-P/100),LINEDASH;
LL: LLV(L,N);
BL:LL*(1+P/100),LINEDOT;
```

图 4–30 哈兹法则的指标程序

在图 4-30 中，HHV(H,N)代表在 N 个单位时间内的最高价，SH 则以长虚线画出 N 个单位时间内最高价的 0.9 倍。也就是说，当股价跌破长虚线时，已经从高档下跌了 10%，为卖出参考价。同理，LLV(L,N)代表在 N 个单位时间内的最低价，BL 则以短虚线画出 N 个单位时间内最低价的 1.1 倍。也就是说，当股价突破短虚线时，已经从低档上涨了 10%，为买进参考价。

其中 N 的参数并没有所谓的惯用参数，因为本指标的目的只是为了减少计算的麻烦，让程序帮忙计算出从高点回档 10%，与从低档上涨 10%的数值而已，只要参数值可以捕捉到大致的高低点即可，万一有的点位无法用公式捕捉到，可以动手自行计算或是调整参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

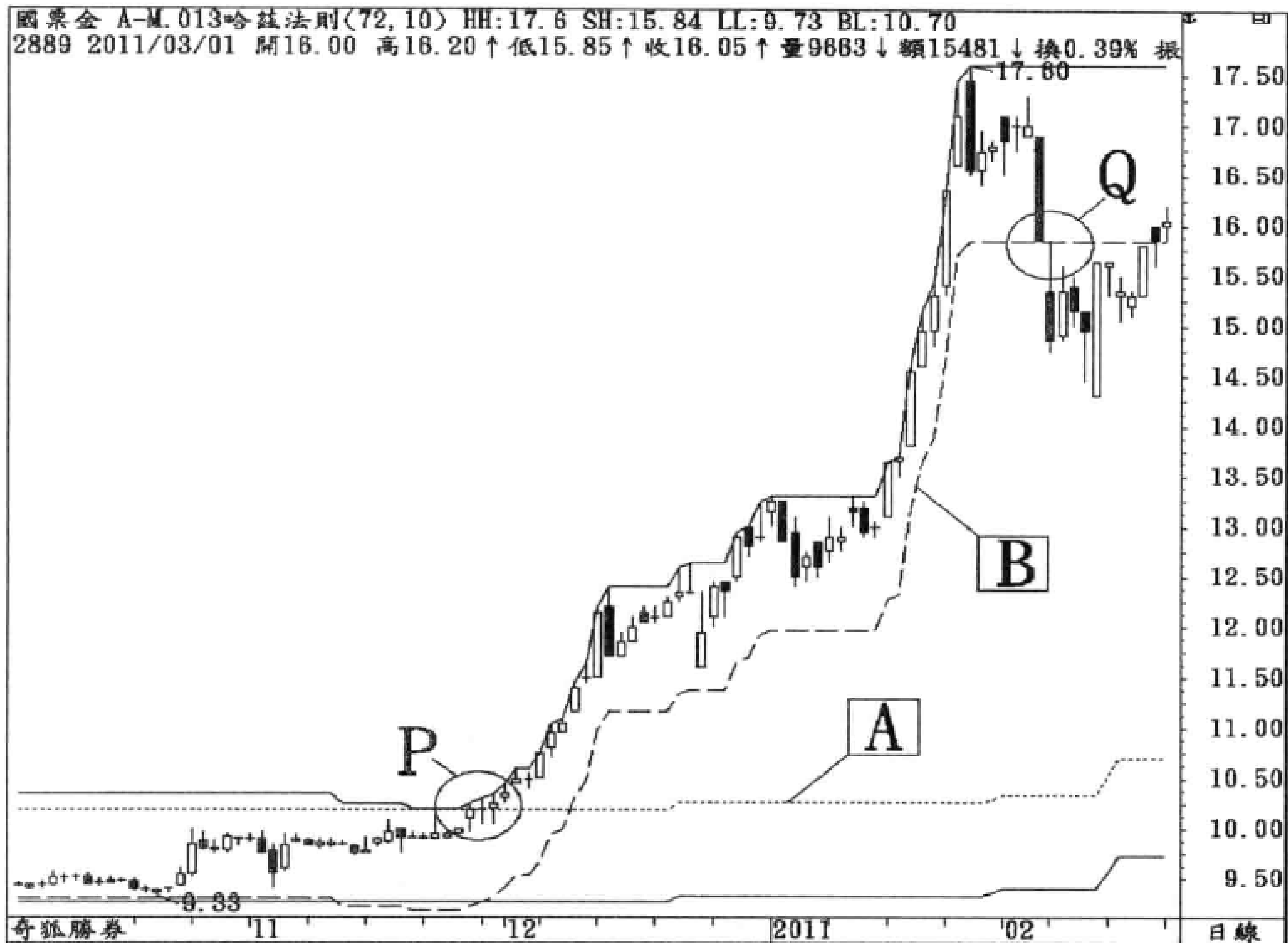


图 4-31 哈兹法则指标在 K 线图上的呈现(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-31，当指标设计好后，将它展示在 K 线图上，并且检测公式的正确性。标示 A 为短虚线，是从 72 日内的最低点上涨 10%的参考价，标示 B 为长虚线，是从 72 日内的最高点下跌 10%的参考价，将 N 值调整成 72 日，是为配合股价波动，免去手动计算的麻烦，而标示 P、Q 分别代表买、卖点。

如果要利用哈兹法则进行台指的操作买卖，那么，除了可以运用涨跌百分比之外，也可以运用涨跌点数作为参考依据。利用涨跌百分比的缺点，是在高、低档时数据的差异很大，比如：在 9000 点的 1%是 90 点，在 5000 点的 1%为 50 点。因此高杠杆倍数的商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，不建议利用涨跌百分比计算哈兹法则。

当投资者研判台指趋势为多头时，可以设定指数从低点上涨超过 50 点时执行买进动作，买进后当指数从最高点下跌超过 30 点时卖出。如果研判趋势为空头时，则可以设定指数从高点下跌超过 50 点时执行放空动作，放空后当指数从最低点上涨超过 30 点时回补。为了方便观察，投资者可以根据这个原则设计指标。

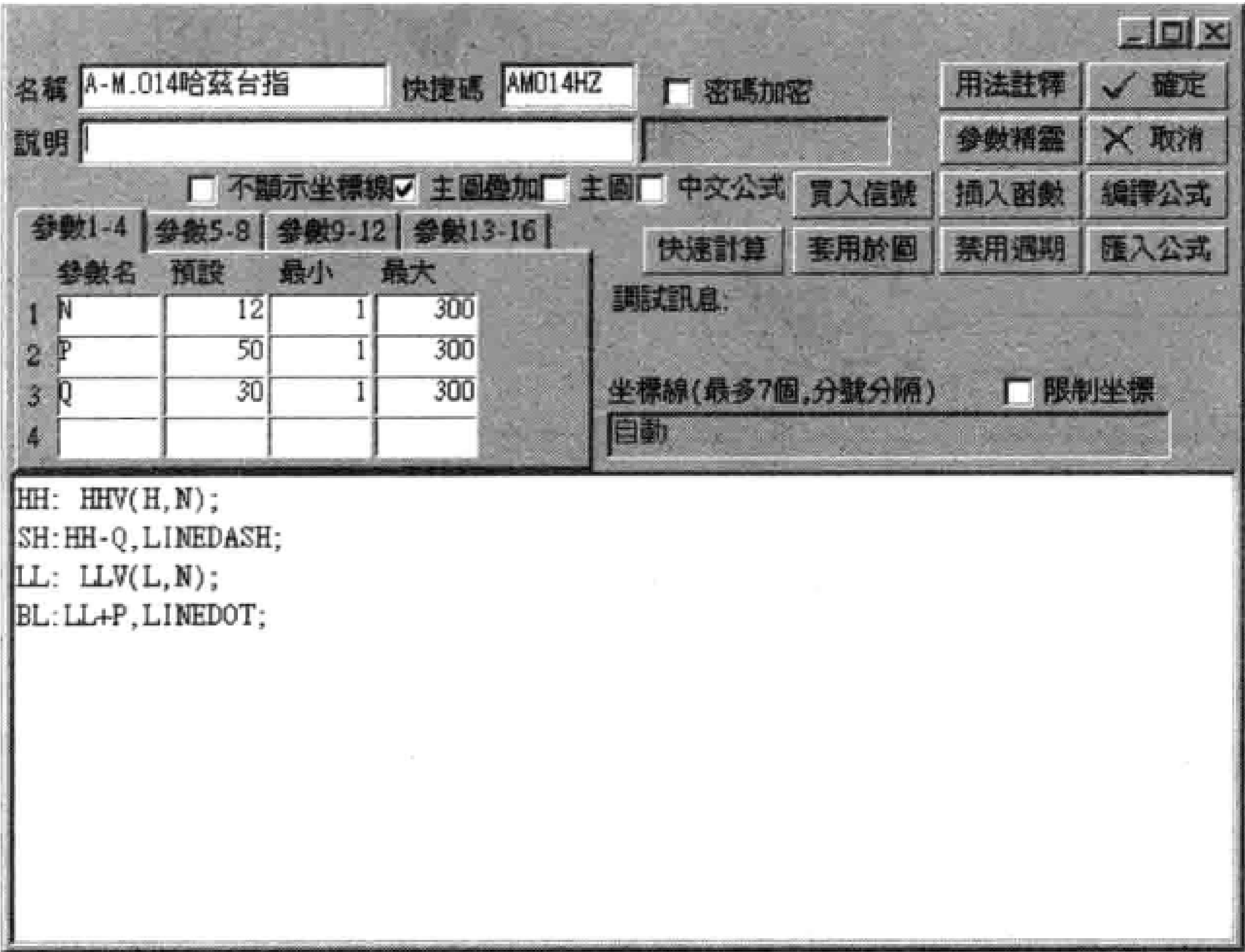


图 4-32 哈兹法则运用在台指上的参考指标

请看图 4-32，这个指标与图 4-30 意义是一样的，差别在于多了 P、Q 两个变量。当趋势为多头时，参数设定 P=50，Q=30；当趋势为空头时，参数设定 P=30，Q=50。投资者在运用时，可以针对操作习惯自行调整参数的多寡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合运用范例

接下来利用哈兹法则为买卖参考依据，并以股价波动原理作为滤网进行实例说明。利用股价波动原理作为滤网的最大好处，是可以恰当地掌握可靠方向，比起单纯地使用哈兹法则，将可大幅减少投资者买在反弹高点，或者是卖在回档低点的这种窘境，亦即避免掉操作上所谓的追高杀低。

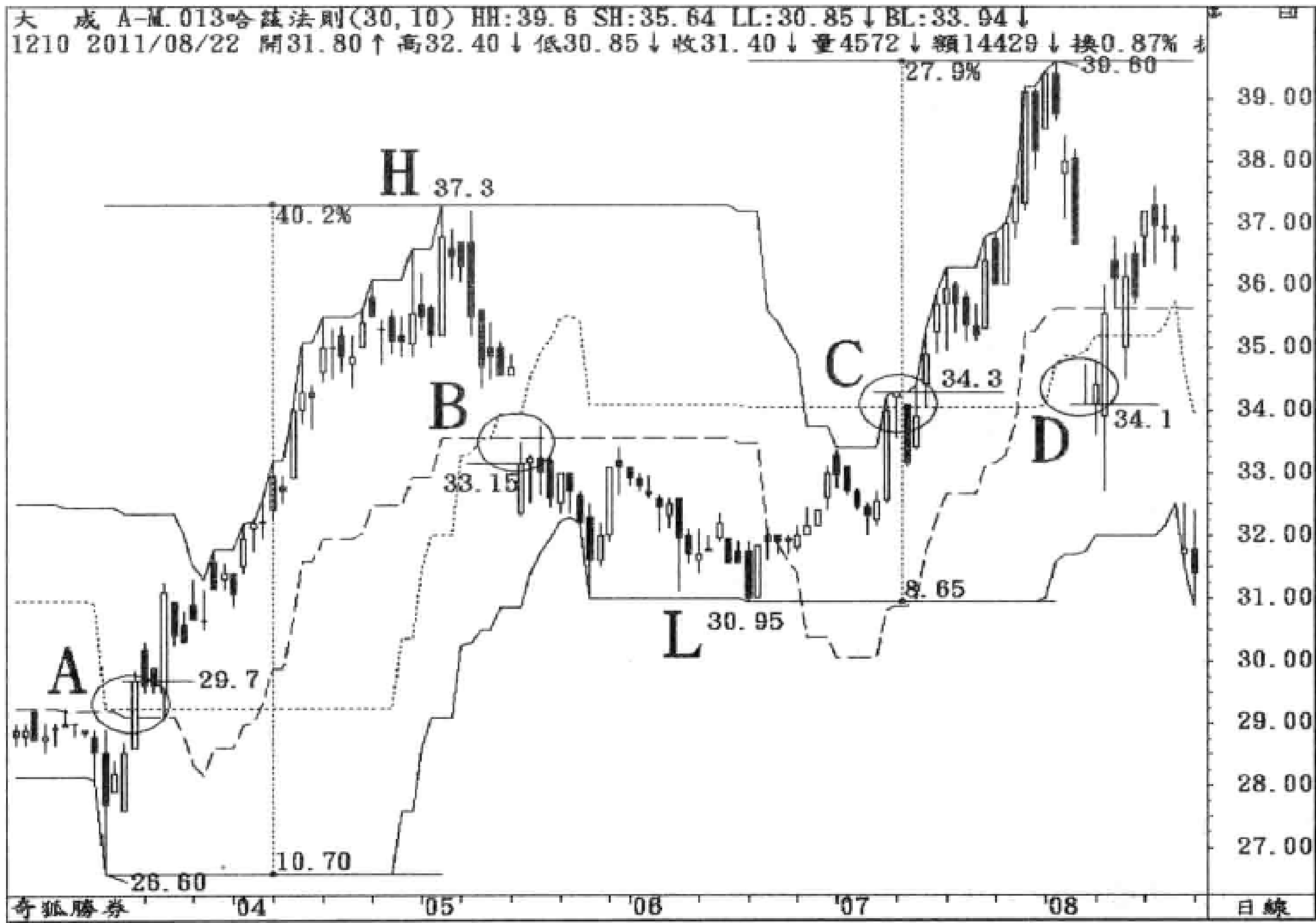


图 4-33 哈兹法则的实战运用范例之一(资料来源：奇狐胜券)

请看图 4-33，在大成股价日线图从 26.6～39.6 元这一段走势，以哈兹法则进行买卖点观察，如果以涨跌 10%为买卖信号，从低点 26.6 元上涨 10%=26.6×1.1=29.26 元，则未来收盘超过此价为买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进信号。在标示 A 为长阳日出 K 线收盘价为 29.7 元，已经超过买进参考价，从指标看则是站上短虚线，所以做多买进，买进后依机械式操作原则，没有出现卖出信号时，无须卖出。

当股价从 37.3 元回档时如果要产生卖出信号，则收盘应小于 37.3×0.9=33.57 元，标示 B 的 K 线收盘是 33.15 元，已经低于卖出参考价，即收低于指标长虚线之下，因此原本所持有的多单应该退出。这一次操作所得的利润不计算手续费等交易成本=33.15−29.7=3.45 元，获利率为 3.45÷29.7×100%=11.6%，勉强可以接受。

同样的操作原则，从 30.95 元上涨 10%=30.95×1.1=34.05 元，在标示 C 收盘为 34.3 元，已经超过买进参考价，从指标看则是站上短虚线，所以做多买进。当股价从 39.6 元回档时卖出参考价为 39.6×0.9=35.64 元，标示 D 的收盘价是 34.1 元，跌破卖出参考价即收低于指标长虚线之下，此时执行卖出时的卖出价已经低于买进价，所以这一次操作产生了亏损，总计损失 34.3−34.1=0.2 元。

产生操作上的亏损，实际上与指标无关，问题的症结仍然在人，这也是程序交易者极需克服的难题。程序或是指标，永远会忠实反映计算出来的数据，但是以目前普遍的程序撰写而言，尚无法达到完整的逻辑判断。比如：程序不容易分辨出波段行情与盘整行情，就算能够写出这样的程序，也未必能够适合全部的商品，或是能够适用于不同的时空背景。

因此在实际操作中，所谓的程序交易仍然需要在操作过程中进行参数的修正与调整，而进行这项工作的决策者还是人。所以当决策者对程序不够了解，或是对技术分析等基础能力的素养不足时，纵使他拥有市场上最强的交易程序，依然无法面对诡谲多变的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，就如同某人持有屠龙宝刀，但是他却连一点基本武功也没有，这把宝刀不过是一个唬人的工具而已，拿它来切菜还嫌笨重。

所以，在面对走势波幅缩小的行情时，投资者如何能够预先判断，并且调整自己所使用的指标、程序，甚至是操作策略？答案就是股价波动逻辑。很奇妙的，股价走势自然就会告诉投资者接下来可能的涨跌幅度大致上有多少。以本例而言，投资者可以运用第三章所讨论的箱型原理进行判断。

接着请看图 4-34，假设投资者可以概略地估计出该股每段上涨波动大约有 10 元左右，则从 26.6 元上涨的目标区大约在 36.6 元，那么买卖信号如果以 5%计算，则买进参考价＝26.6×1.05＝27.93 元，卖出参考价＝36.6×0.95＝34.77 元。虽然买卖价格不会刚好等于参考价，但是约略计算可以获利的价差有 34.77－27.93＝6.84 元，获利率为 6.84÷27.93×100%＝24.5%。

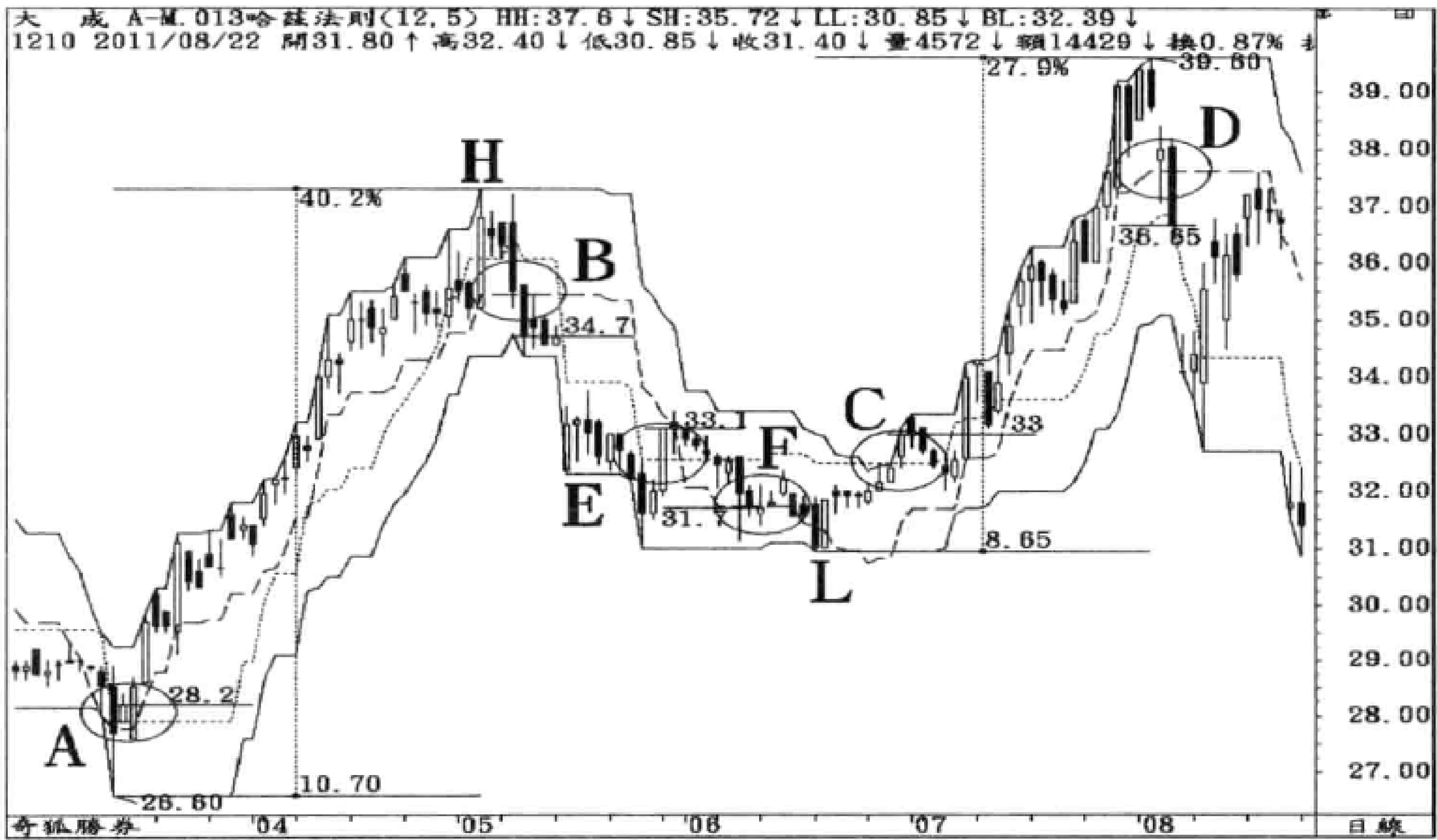


图 4-34 哈兹法则的实战运用范例之二(资料来源：奇狐胜券)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，投资者可以在 10 元的空间中，大致获取 6～7 成的价差，因此将指标参数调整为涨跌 5%尚属合理。当然，投资者也可以运用相同的观念进行评估，不同的价格与价差应设定多少涨跌比例较为合理。但是请投资者注意，股价的操作建议以 10%为中轴数值，增减 1%～5%为宜，亦即最高不超过 15%，最低则不低于 5%。

当调整好指标参数后，标示 A 收盘 28.2 元，站上买进参考的短虚线之上，因此做多买进，直到标示 B 收盘在 34.7 元，低于卖出参考的长虚线之下，因此多单卖出，这一次操作共获利 34.7－28.2＝6.5 元，获利率为 6.5÷28.2×100%＝23%。在标示 E 出现第二次买点信号，买进价为 33.1 元，标示 F 出现第二次卖点信号，卖出价为 31.7 元，这次操作导致亏损 33.1－31.7＝1.4 元。在标示 C 出现第三次买点信号，买进价为 33 元，标示 D 出现第三次卖点信号，卖出价为 36.65 元，这次操作获利 36.65－33＝3.65 元。

也就是说，利用增减 5%为买卖信号，总共产生 3 次交易，相较于图 4-33 多了一次；以总获利而言，共计有 6.5＋(－1.4)＋3.65＝8.75 元，相较于图 4-33 获利为 3.45＋(－0.2)＝3.25 元，显然是多出许多。降低买卖的参考比例数据，必然会产生比较多的交易次数，但是获利的多寡，则与走势有绝对关系，投资者不能以本例获利增加，而轻率做出降低买卖的参考比例数据。

请看图 4-35，如果将哈兹法则运用在台湾加权指数期货 5 分钟 K 线图中，则是以点数增减为操作参考依据。在 2011 年 11 月 15 日的日 K 线呈现日落，属于短线弱势，在 2011 年 11 月 16 日的 5 分钟 K 线图在标示 A 以高盘开出后，股价持续走高，因此以标示 A 的 K 线低点为支撑观察，并辅以散手技巧研判走势强弱，因为日线结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构弱势，在穿越前一日高点 7549 点后，容易导致股价拉回的现象，因此暂时不考虑买进动作，必须等到过压力后的拉回，没有跌破散手支撑时，同时出现多头攻击意图时才考虑做买进动作。

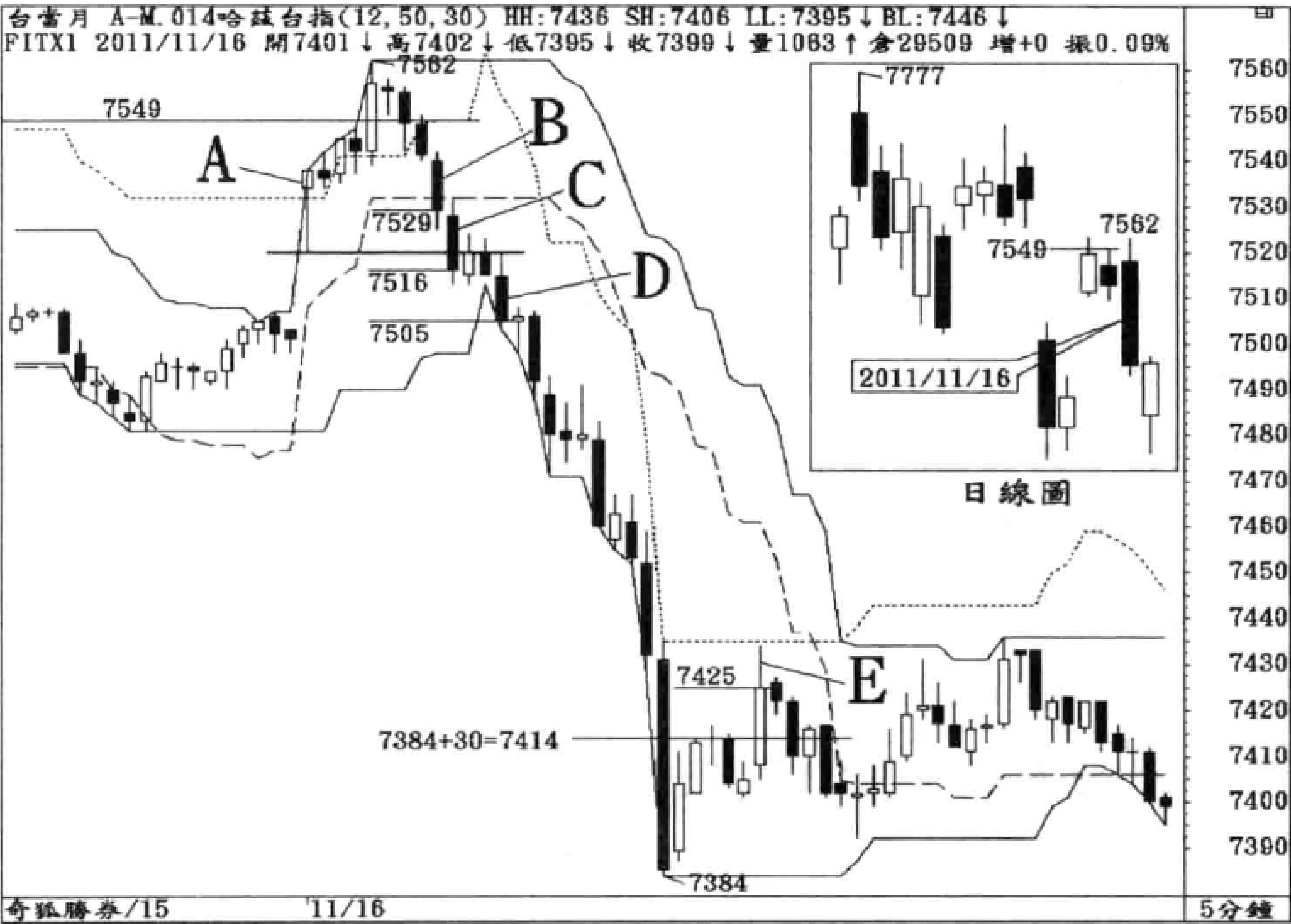


图 4-35 哈兹法则的实战运用范例之三(资料来源：奇狐胜券)

实际走势则是在穿越 7549 点的那一根 K 线就呈现滞涨，接着走势拉回，在标示 B 以长阴跌破长虚线参考价＝7562－30＝7532 点。意思是，如果投资者在标示 A 误买，则在标示 B 应该赶快将多单退出。

在标示 C 则是收低于标示 A 的 K 线低点之下，暗示多头攻击已经被破坏，依照散手操作原则，应该考虑执行放空的动作。到此时，投资者应调整指标参数为做空的参数。本范例都是做多参数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碍于版面并未调整，请投资者明鉴。

股价在标示 C 之后并没有尝试反弹，代表空方意愿相对积极，因此计算哈兹法则放空操考价＝7562－50＝7512 点，标示 D 长阴收盘 7505 点，符合放空条件，故应于此根 K 线进场。后续的回补信号将设定在从低点反弹 30 点以上，所以从 7384 点开始反弹时，计算空单回补参考价＝7384＋30＝7414 点，标示 E 的长阳收盘价为 7425 点，操作者应该在这一根 K 线执行空单回补动作。

请看图 4-36，老白干酒股价日线图从 22.17 元开始上涨时，如果采用哈兹法则为买卖参考，则买进参考价＝22.17×1.1＝24.39 元，标示 A 的收盘价是 24.57 元，因此可以做多买进。然而走势在此属于最低点的上涨，投资者是否能够适时地以技术面研判，与是否有足够的勇气买进该股，买进后是否有把握股价将出现波段行情，均值得投资者商榷。

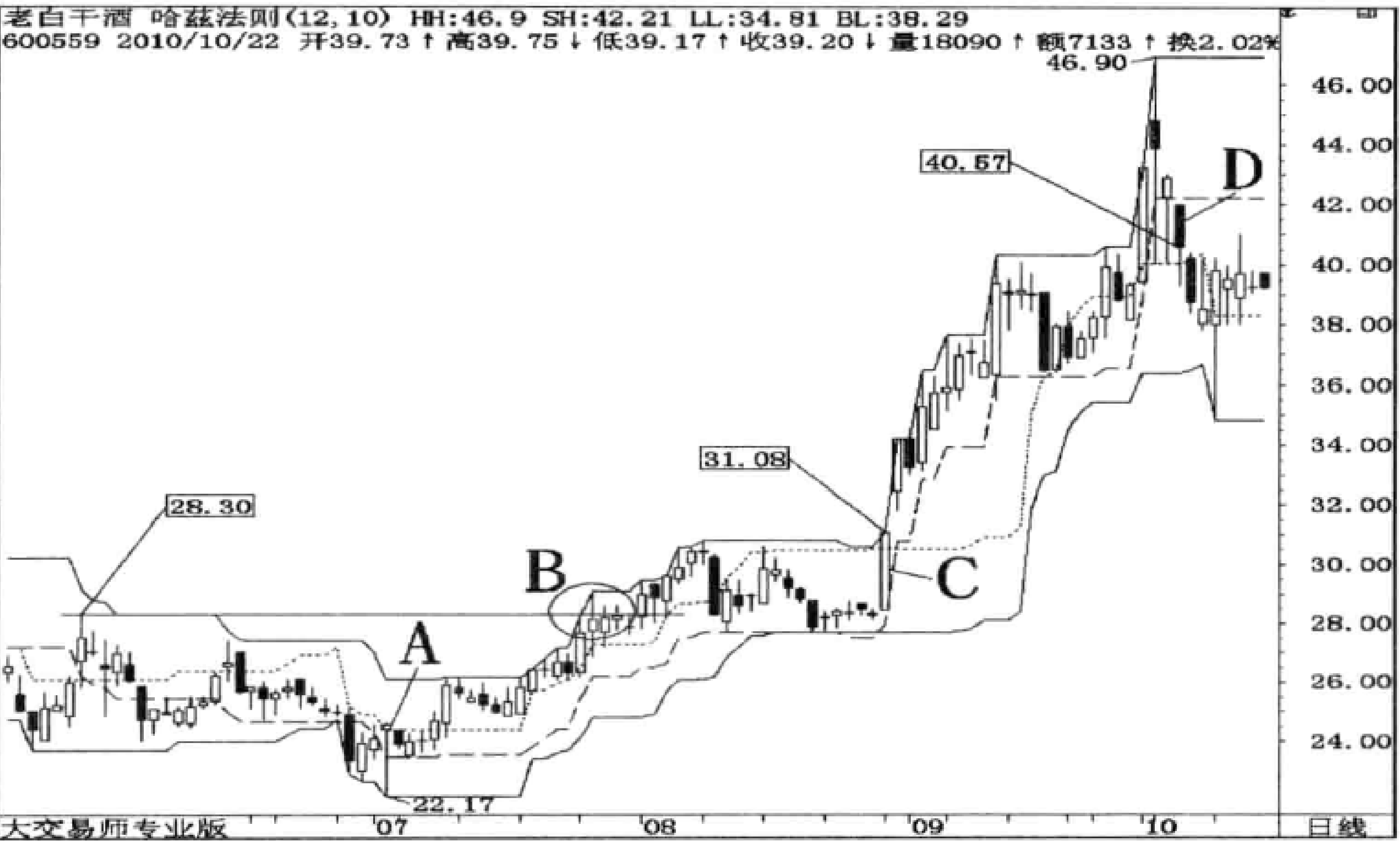


图 4-36 哈兹法则的实战运用范例之四(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，股价在标示 B 突破前波压力区间带高点 28.3 元后，如果股价回档修正时仍然维持对多头有利的结构，那么再度出现的买进信号，将会相对可靠，并且容易出现波段行情。

修正过程中，以哈兹法则观察，股价并没有出现卖出信号，代表多头的力道较为强劲，所以在标示 C 出现的中长阳日出 K 线，收盘价 31.08 元已经站上代表买进参考价的短虚线，投资者应该执行买进动作。

在标示 D 时，收盘价 40.57 元已经跌破代表卖出参考价的长虚线，投资者应该执行卖出动作。检视这一次操作，获利＝40.57－31.08＝9.49 元，获利率为 9.49÷31.08×100%＝30.53%，属于一次成功的操作。

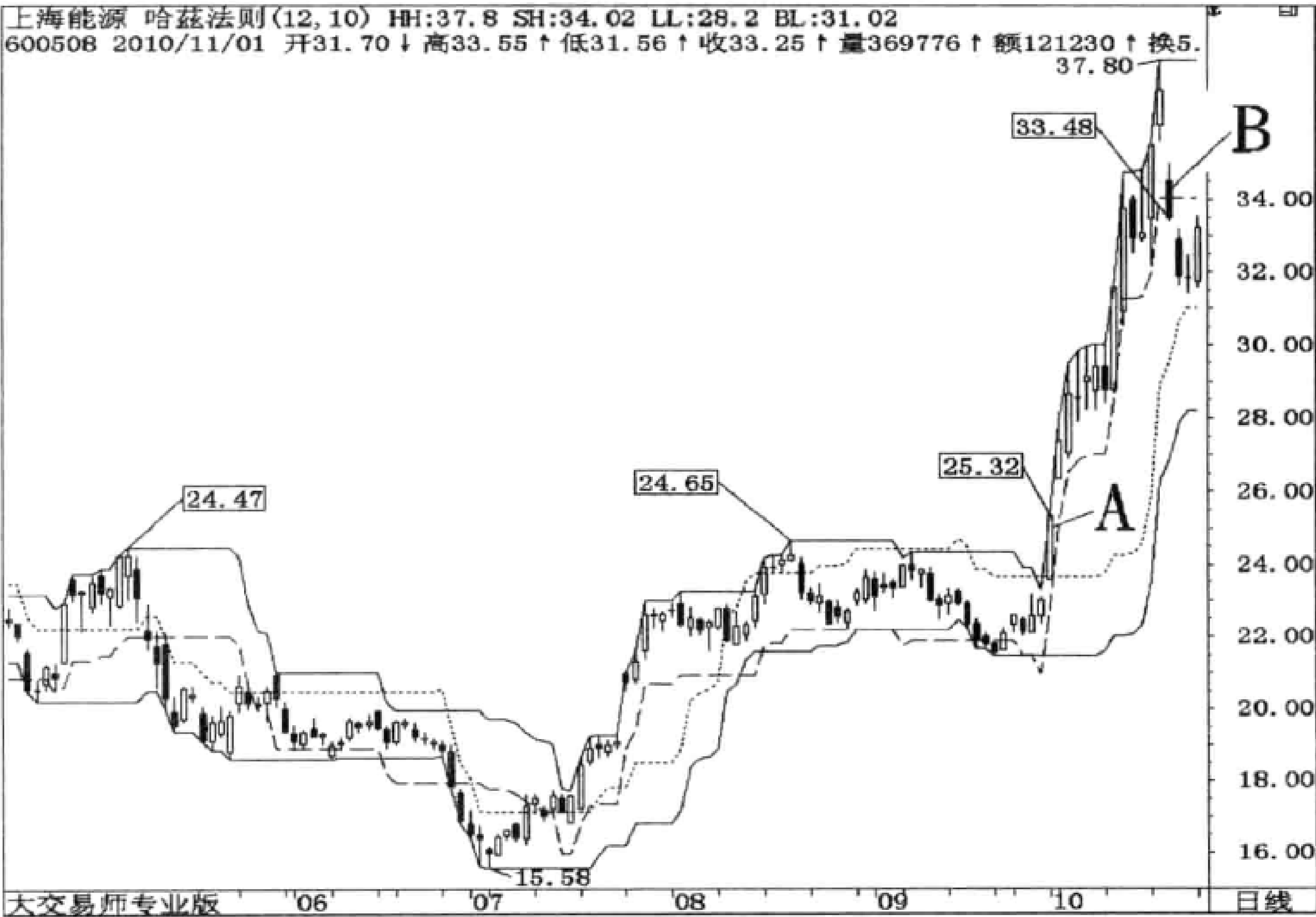


图 4-37 哈兹法则的实战运用范例之五(资料来源：大交易师)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看图 4-37，上海能源股价日线图从 15.58 元开始上涨时，面临最重的压力为前波压力区间的最高价 24.47 元，当创下 24.65 元的高点后，已经正式突破压力，股价随即进入修正，依本书股价波动原理所述，应该在修正走势结束后伺机进场操作多单。

在标示 A，出现中长阳日出 K 线，收盘价 25.32 元已经站上代表买进参考价的短虚线，投资者应该执行买进动作。在标示 B，出现中长阴日落 K 线，收盘价 33.48 元已经跌破代表卖出参考价的长虚线，投资者应该执行卖出动作。检视这一次操作的获利＝33.48－25.32＝8.16 元，获利率为 8.16÷25.32×100%＝32.23%，属于一次成功的操作。

本章重点整理

(1) 技术分析中，假设的功能与目的在于让操作者做好应对的措施，如果假设如预期，那么原定的操作策略就付诸实行，万一实际走势与预期不符，那么原定的操作策略就不要付诸实行，并且采取反向操作策略或是修正原本的方案。

(2) 三段涨跌法则运用诀窍为：

①定位自己的操作轮廓。

②选择恰当的 K 线图观察。

③擅于用测量法则。

④利用长线保护短线的原则。

⑤忽略第一段行情。

⑥第一次回档幅度为 1/2 是相对参考值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦第二段上涨幅度通常是最大的。

⑧第二次回档幅度为 1/3 是相对参考值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　　语

一次的买卖，在当下，都是难以决定，事后看K线图都会很笃定，那是股价已经走完了的缘故，所以事后看图说故事人人会，当下如何得知这是一个可靠的发动点投资者可以大胆介入?

这些关系到对技术分析的熟稔程度，操作经验值的累积，以及心态上的调整，这些因素缺一不可。技术分析固然重要，却非完全代表一切。但是没有正确的技术分析方法，累积的操作经验值不会是正向的、心态的调整也难以达成正果。

最好的催化剂是时间。

通过长时间学习，累积经验并修正错误，才能让技术分析理论与逻辑趋近于完美，这一本书希望能够减少各位投资者一点摸索的时间，那么就算是功德圆满了。

感谢各位投资朋友对笔者的支持，也欢迎到笔者架设的网站讨论有关技术分析的种种问题。当各位新朋友莅临网站时，请先注册成为网站会员，注册完全免费，所有关于如何注册的信息，与注册时的注意事项，均在网站首页“网站问题与解答”中的链接有详细地说明。假设注册过程出现问题，请寄E-MAIL给笔者，信箱公布在网站首页。如果大陆网友在浏览网站时，发生无法联机或是浏览

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速度很慢的现象，则是因为网站被屏蔽了，请使用代理服务器解决这个问题。

主控战略中心

http://www.fmtic.com

韦中欢迎大家的光临

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价波动原理与箱体理论

● 本书以尼古拉·达拉斯的箱体理论为基础，为投资者透析用于实际操作的箱体理论的运用原则，其中包含了箱体定位、多空力道比较与未来目标预估，运用K线进行买卖的细节，评估进场的操作风险，探究有效的攻击K线，如何掌握最有利的相对位置进行最有效率的操作。

● 股价波动原理是技术分析的基本元素，书中深入浅出地探讨股价的波动变化，帮助投资者分辨调整走势与攻击走势，清楚地找到最佳介入时机。

● 关于长线与波段的研判，书中统计了台湾股市开始交易以来有效的正反转月份，这份统计参考资料可以让投资者掌握可能的长线转折点；并且运用指标设计，将长线的研判化繁为简，同时探讨了日本三段涨跌法则与哈兹法则的运用技巧。

● 本书是讨论股价波动原理和箱体理论的经典之作，也是投资者最佳的技术分析参考书籍之一，选择阅读本书，将会让投资者在金融市场中的操作更为精准。

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

证券图书应有尽有
www.zqbooks.com



ISBN 978-7-5028-4219-2

定价 39.80元